

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku
Financial analysis of a company

Student: Štěpán Vyskočil
Vedoucí bakalářské práce: RNDr. Igor Nytra

Ostrava 2010

Místopřísežné prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh zpracoval samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího bakalářské práce.
Přílohy dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 7. května 2010

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí této bakalářské práce RNDr. Igoru Nytrovi za poskytnutí rad v průběhu řešení bakalářské práce.

OBSAH

1	Úvod	7
2	Teoretická východiska	8
2.1	Finanční analýza	8
2.2	Uživatelé finanční analýzy	9
2.3	Zdroje finanční analýzy.....	10
2.4	Základní metody a techniky finanční analýzy	12
2.4.1	Absolutní ukazatele.....	12
2.4.2	Poměrové ukazatele	13
2.4.3	Ukazatele likvidity	16
2.4.4	Ukazatele aktivity	18
2.4.5	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	20
2.5	Charakteristika společnosti Interhotel Moskva a.s.....	23
2.5.1	Předmět podnikání.....	24
3	Aplikační část	25
3.1	Horizontální analýza	25
3.1.1	Horizontální analýza aktiv	25
3.1.2	Horizontální analýza pasiv	26
3.1.3	Horizontální analýza nákladů.....	27
3.1.4	Horizontální analýza výnosů	28
3.2	Vertikální analýza	29
3.2.1	Vertikální analýza aktiv	29
3.2.2	Vertikální analýza pasiv	30
3.2.3	Vertikální analýza nákladů	31
3.2.4	Vertikální analýza výnosů	33
3.3	Poměrové ukazatele.....	33
3.3.1	Analýza rentability.....	33
3.3.2	Analýza likvidity.....	37
3.3.3	Ukazatele aktivity	40
3.3.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	43
4	Návrhy a doporučení	47

5	Závěr	49
	Seznam použité literatury	
	Seznam zkratk	
	Seznam obrázků	
	Seznam tabulek	
	Prohlášení o využití výsledků	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 ÚVOD

Pomocí finanční analýzy můžeme komplexně posuzovat finanční situaci podniku a můžeme také díky ní hodnotit jeho výkonnost. Jedná se o hodnocení či posuzování současné finanční situace podniku a za určitých okolností můžeme pomocí specifických nástrojů hodnotit i předešlé finanční situace a z toho také vyvodit, jak by se mohla situace vyvíjet v budoucnu. Pro hodnocení situace se používají nejrůznější poměrové ukazatele a na jejich základě lze získat určitá stanoviska či doporučení, která by mohla podniku pomoci v jeho dalším vývoji.

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy firmy Interhotel Moskva a.s. a to v letech 2004-2009. Dále se v této práci budu soustředit na vypracování určitých návrhů a doporučení, které by mohly přispět k lepšímu vývoji firmy v budoucnosti. Práce je rozdělena na metodologickou a praktickou část.

Druhá kapitola této bakalářské práce je zaměřena na teoretická východiska, což znamená, že si v této kapitole přiblížíme zdroje finanční analýzy a její uživatele. Dále zde také budou uvedeny metody finanční analýzy jako horizontální a vertikální analýza a rovněž také analýza pomocí poměrových ukazatelů. V této kapitole budou také jednotlivé použité ukazatele popsány. Popsány zde také budou postupy určení finanční stability a zadluženosti podniku.. Na konci této kapitoly bude také představena firma Interhotel Moskva a.s.

Ve třetí kapitole se zaměřím na aplikační část, která bude obsahovat provedení samotné finanční analýzy na firmě Interhotel Moskva a.s. Ta bude obsahovat vertikální a horizontální analýzu, dále také analýzu pomocí vybraných poměrových ukazatelů, ukazatelů aktivity a také ukazatelů finanční samostatnosti a zadluženosti podniku.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na návrhy a doporučení, které vycházejí z výsledků samotné finanční analýzy. Tyto návrhy a doporučení by měly firmě pomoci při snaze zlepšit její současnou či budoucí finanční situaci.

Poslední kapitolou je závěr, kde je shrnutí celého řešeného problému.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

2.1 Finanční analýza

Úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit současný finanční stav tedy to, jestli se podnik nachází ve finančním zdraví nebo naopak. Dále je také jejím cílem poskytnout určitá doporučení pro budoucí vývoj a také zlepšit jeho ekonomickou situaci. Jedním z hlavních cílů je také určení silných a slabých stránek podniku.

Data pro finanční analýzu jsou získávány z finančního účetnictví a to konkrétně z finančních výkazů. Velmi důležitým požadavkem pro to, aby analýza byla správná je soustavnost finanční analýzy, protože jediné tak zajistíme, že sledování finančního vývoje bude nepřetržité. Velmi důležité také je, aby údaje, které do analýzy vkládáme, byly ověřené a nedocházelo k žádnému zkreslování údajů.

Z hlediska provedení finanční analýzu lze rozdělit na dvě části a to jednak na analýzu externí a pak také na analýzu interní. Hlavní rozdíl mezi oběma hledisky je ten, že externí analýza je prováděna pouze z veřejně dostupných informací. Základními informacemi pro tuto analýzu jsou tedy zveřejňované účetní a finanční informace, mezi které bychom mohli zařadit např. údaje z nejruznějších finančních trhů. Takovéto externí analýzy mohou být prováděny bez vědomí firmy a výsledky mohou být také bez jejího vědomí zveřejňovány. Takovéto externí analýzy většinou slouží pro investory, banky či strategické partnery apod. Naproti tomu interní analýza, která je většinou prováděna vrcholovým managementem či vedoucími pracovníky vychází jak z údajů, které jsou volně dostupné, tak také z údajů, ke kterým externí subjekty přístup nemají. Do těchto závěrů se tedy promítne celý chod firmy.

Finanční analýzu je také možné rozdělit dle aspektu časového. V tomto případě potom rozlišujeme analýzu na statickou, která je prováděna k určitému datu a analýzu dynamickou, která pracuje s údaji za více po sobě jdoucími obdobími.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které přináší finanční analýza má zájem velké množství subjektů, které dělíme na interní a externí.

Mezi externí uživatele řadíme např.:

- ❖ **Investory** – mají hlavní zájem na tom, aby jejich investice byly vhodně uloženy a zároveň jim přinášely zisk při přiměřeném riziku. Velmi důležité je pro ně postavení podniku na trhu. Důležitým faktorem je pro ně také stabilita podniku a jeho likvidita.
- ❖ **Obchodní partnery** – zde se nachází dodavatelé a odběratelé. Pro dodavatele je velmi důležité, aby byl podnik schopen splácet své závazky a jsou proto zaměřeni na solventnost a likviditu podniku. Preferují také krátkodobou prosperitu a u dlouhodobých partnerů je pro ně důležité, aby zajistili dlouhodobou spolupráci s kvalitním partnerem, který by jim zaručil dlouhodobý perspektivní odbyt. Dodavatele také můžeme označit jako obchodní věřitele. Na základě finanční analýzy si tedy dodavatelé mohou vybrat, zda je pro ně daný podnik zajímavý či nikoliv. Podobně jsou na tom i odběratelé (zákazníci), pro které je nejdůležitějším faktorem to, aby měli jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům.
- ❖ **Banky a jiné věřitele** – v případě, že podnik žádá banku o úvěr, měl by být připraven na to, že banka po něm bude požadovat co největší množství informací o jeho finančním stavu. Na základě výsledků těchto informací se potom dále rozhoduje, zda bude podniku poskytnut úvěr, případně v jaké výši a za jakých podmínek. V podstatě si tak banka hodnotí podnik jako potencionálního dlužníka. Banky se většinou zaměřují na analýzy finančního hospodaření podniku, z této analýzy mohou vysledovat, zda podnik bude schopen splácet své závazky a zda má dostatečné finanční zdroje na splácení závazků.
- ❖ **Konkurenci** – konkurenti využívají finanční analýzu pro srovnání se svými vlastními výsledky. Mezi nejhlavnější body zájmu patří rentabilita a cenová politika podniku.
- ❖ **Stát a jeho orgány** – finančně-účetní data jsou pro ně důležitá zejména pro kontrolu správného vykazání a následného odvedení daní. Dále také tímto způsobem kontrolují

podniky se státní majetkovou účastí. Data také využívají pro statistiky. Výsledky jsou pro ně také velmi důležité z hlediska rozdělování finanční výpomoci.

Mezi interní uživatele řadíme např.:

- ❖ **Manažery** – informace, které manažeři získávají z finanční analýzy, slouží především k dlouhodobému, ale i k operativnímu řízení podniku. Jejich výhodou je, že mohou využívat i informace interní, které jsou veřejnosti nepřístupné. Díky finanční analýze mohou manažeři poznat silné a slabé finanční stránky podniku, a proto se poté dobře rozhodnout jakými směry se bude podnik ubírat.
- ❖ **Zaměstnance** – těm samozřejmě velmi záleží na tom, aby podnik prosperoval a oni tak měli zajištěno zaměstnání.

V tomto výčtu samozřejmě nejsou uvedeni naprosto všichni uživatelé. Pokud bychom chtěli uvést další, mohli by se mezi ně zařadit např.: daňoví poradci, burzovní makléři, analytici, odborové svazy, novináři apod.

2.3 Zdroje finanční analýzy

Data pro finanční analýzu jsou čerpány hlavně z účetních výkazů, výročních zpráv a informací od finančních analytiků a manažerů společnosti. Kromě těchto interních dat jsou také využívána data externí. Je důležité, aby tato data byla přesná a kvalitní, jelikož s nekvalitními daty klesá i věrohodnost a správnost samotné finanční analýzy.

Jak už bylo řečeno výše z účetních výkazů jsou používány:

Rozvaha – „tento výkaz nám podává přehled o majetku podniku a také o zdrojích jeho krytí peněžním vyjádření k určitému datu“. [3] Důležité u rozvahy je, že udává hodnoty platné k určitému okamžiku, čili se jedná o tzv. stavové veličiny. Tento přehled se vždy sestavuje na konci roku a to k určitému konkrétnímu datu. Rozvaha se skládá z tabulky rozdělené na dvě strany, kdy na levé straně se nachází záznamy o výši a struktuře aktiv, zatímco na pravé straně se nachází záznamy o výši a struktuře pasiv.

Výkaz zisků a ztrát – jako u rozvahy i tento výkaz se sestavuje pravidelně a to nejčastěji na konci roku. Jedná se o určitý přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za běžné období. Výkaz se člení na několik výsledků hospodaření, které jsou vypsány níže:

- ❖ **Výsledek hospodaření za provozní činnost** – získáme odečtením provozních nákladů od tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.
- ❖ **Výsledek hospodaření z finanční činnosti** – získáme odečtením nákladů z finanční činnosti od výnosů z finanční činnosti.
- ❖ **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** – získáme sečtením položek výsledek hospodaření za provozní činnost a výsledek hospodaření z finanční činnosti a odečtením položky daně z běžného příjmu.
- ❖ **Výsledek hospodaření za mimořádnou činnost** – získáme odečtením nákladů z mimořádné činnosti od výnosů z mimořádné činnosti. Dále se zde také odečítá daň z mimořádné činnosti.
- ❖ **Výsledek hospodaření za účetní období** – získáme sečtením položek výsledek hospodaření ze běžnou činnost a výsledek hospodaření za mimořádnou činnost.

Výkaz cash-flow – jedná se o přehled peněžních toků v podniku. Pomáhá nám posoudit, jaká je finanční situace podniku. Jelikož mezi příjmy a výdaji a náklady a výnosy dochází k časovému nesouladu, nemusí výt vždy výsledek cash-flow stejný jako je zisk. Jak už bylo řečeno cash-flow nám poskytuje přehled o peněžních tocích. Tyto peněžní toky ještě můžeme rozdělit na: **Cash-flow z provozní činnosti** – podává nám informace o příjmech a výdajích, které pocházejí z běžné činnosti jako jsou např. platby dodavatelům, příjmy od odběratelů apod. Za normálních okolností by tato cash-flow měla být vždy kladná. Informuje nás o aktivitách, které nám ovlivňují tvorbu čistého zisku. **Cash-flow z investiční činnosti** – zde jsou evidovány příjmy i výdaje, které byly způsobeny buď prodejem nebo nákupem dlouhodobých aktiv. Jedná se zde tedy často o nákupy strojů, budov apod. **Cash-flow z finanční činnosti** – zde patří příjmy i výdaje, které nám pomohly se získáváním nebo vrácením zdrojů pro podnikání. Jedná se v podstatě o pohyb dlouhodobého kapitálu, kde řadíme např. přijímání a splácení úvěrů.

Výkaz můžeme vykázat přímou metodou, ve které je základ v tom, že zde bereme hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Dále můžeme cash-flow vykázat pomocí nepřímé

metody, která je založena na tom, že je použit pouze tok z provozní činnosti a dále také výsledek hospodaření, který je později upraven o nepeněžní operace (např. odpisy). V praxi se více využívá metoda nepřímá.

Kromě výše uvedených výkazů můžeme také použít i ostatní data týkající se podniku. Patří mezi ně např. podniková statistika, směrnice podniku, zprávy vedoucího managementu apod. Dále se také dají použít externí data, jako jsou odhady analytiků, burzovní zprávy, údaje státní statistiky, komentáře odborníků aj. Samozřejmě ne všechny informace mají naprosto stejnou váhu a je na podniku, aby si zvolil podle něj nejlepší informace, které povedou k co nejlepší analýze.

2.4 Základní metody a techniky finanční analýzy

Metod finanční analýzy je velké množství a stejně tak je velké množství i jejich členění. Metody můžeme rozdělit např. na **deterministické metody**. Tyto metody se dále dělí na horizontální analýzu, vertikální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů, analýzu citlivosti. Tyto metody jsou používány především pro analýzu vývoje a odchylek. Výhodou je, že jsou velmi snadné z hlediska výpočtů. Naproti tomuto rozdělení se nacházejí **matematicko-statické metody**. Zde se nacházejí kupříkladu regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu, testování statistických hypotéz aj. Tyto metody využívají data většinou z delších časových řad. Při takovém výčtu metod je velmi důležité, aby se podnik zaměřil na výběr správné analýzy, tj. takové, která povede k efektivnímu řešení zadaného cíle. Jak už bylo řečeno dříve, analýza může být sebelepší, ale bez kvalitních dat stejně bude obsahovat velké množství chyb. Proto je důležité zaměřit se i na výběr vhodných, komplexních a kvalitních dat.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Mezi hlavní součásti této analýzy patří horizontální a vertikální analýza, které pracují s rozvahou, výkazem cash-flow a také s výkazem zisků a ztrát. Tyto analýzy nám slouží především k detailnímu analyzování minulého vývoje finanční situace v podniku, vysledování příčin a stanovení určitých závěrů, jak to s podnikem vypadá do budoucna. Zdroj pro vzorce: Kislingerová (2005)

Horizontální analýza

Horizontální analýza spolu s analýzou vertikální jsou hlavním bodem rozboru účetních výkazů. Slouží dobře k přehledné orientaci v hospodaření podniku a předem nás dokážou upozornit na problémové oblasti v hospodaření. Jejich základ tvoří sledování vývoje zkoumané veličiny v čase. Často je to potom ve vztahu k některému z minulých období. Tato analýza v základu poměřuje změny hodnot a to jednak v absolutním a pak také v relativním vyjádření. Relativní vyjádření je přehlednější.

Vzorec pro absolutní změnu je následující:

$$D_{t/(t-1)} = X_j(t) - X_j(t-1) \quad (2.1)$$

$D_{t/(t-1)}$ zde potom značí změnu oproti minulému období, která je uvedena v Kč a $X_i(t)$ je hodnota položky i v čase t .

Vzorec pro relativní změnu je tento:

$$I_{\frac{t}{t-1}} = \frac{X_{i(t)} - X_{i(t-1)}}{X_{i(t-1)}} \cdot 100 \quad (2.2)$$

Zde $I_{t/(t-1)}$ je procentuální vyjádření změny oproti minulému období a $X_i(t)$ je hodnota položky i v čase t .

Vertikální analýza

Mezi důležité věci, které nám tato analýza poskytuje, patří možnost posoudit strukturu aktiv a pasiv a podílu jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Tato analýza vychází jen z jednoho účetního období a nepracuje tedy napříč jednotlivými lety. Jak už bylo řečeno výše důležitá je u této analýzy možnost sledovat vývoj podílů jednotlivých činitelů k různým veličinám.

Vzorec pro výpočet tohoto podílu je:

$$P_i = \frac{A_i}{Z_i} \quad (2.3)$$

kde P_i značí procentuální vyjádření položky A_i k Z_i , dále A_i je zkoumaná veličina a Z_i je základní veličina.

2.4.2 Poměrové ukazatele

Ve finanční analýze jsou nejhojněji využívanými ukazateli. Patří k jádru celé finanční analýzy a vychází výhradně z účetních výkazů. Tyto poměrové ukazatele se počítají jako poměr jedné nebo více položek účetního výkazu k jiné (opět jich může být více) položce. Poměrových ukazatelů je více a řadíme k nim např.:

- ❖ Ukazatele rentability
- ❖ Ukazatele likvidity
- ❖ Ukazatele aktivity
- ❖ Ukazatele tržní hodnoty
- ❖ Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu. Obecně se dá říct, že je to schopnost dosahovat zisku na základě vložení určitých prostředků. Vypočte se jako poměr výnosů k vynaloženým prostředkům. Hlavní informační hodnotu má tento ukazatel pro akcionáře a investory. U tohoto ukazatele je také velmi důležité informovat o různých kategoriích zisků. Jsou to:

- ❖ EBIT, což je zisk před zdaněním a úroky (Earnings Before Interest and Taxes)
- ❖ EAT, což je čistý zisk (Earnings After Taxes)
- ❖ EBT tj. zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes).

U ukazatelů rentability rozlišujeme podle typu kapitálu tyto ukazatele, rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS), dále rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE), rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA), rentabilita nákladů (Return On Cost – ROC) a rentabilitu investovaného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE). Zdroj vzorců: Kislingerová (2005)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost firmy, jedná se o míru zisku, připadající na jednu korunu tržeb. Často se tento ukazatel používá pro mezipodnikové srovnání. Pokud se nachází tento ukazatel na nízké úrovni, svědčí to o špatném řízení podniku, pokud je lehce nadprůměrný, jedná se o podnik s dobrým řízením a vysoká úroveň ukazatele svědčí o podniku s velmi dobrou úrovní managementu.

Rentabilita tržeb se vypočítá dle vztahu:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100 \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel měří efektivnost vloženého vlastního kapitálu, tj. zda tento kapitál přináší dostatečný výnos s ohledem na odpovídající investiční riziko. Přesněji řečeno ukazuje velikost zisku, která připadá na 1 korunu investovaného kapitálu. Tento ukazatel je velmi důležitý pro akcionáře a investory podniku. Pokud se stane, že je tato hodnota dlouhodobě nižší, stává se, že se pak investor snaží investovat svůj kapitál jinde, na výhodnější pozici.

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá podle vzorce:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastn\acute{i}\ kapit\acute{a}l} \cdot 100 \quad (2.5)$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel poměřuje zisk, s celkovými aktivy, které byly investovány do podniku. U těchto aktiv není bráno v potaz, zda pochází z vlastních nebo cizích zdrojů. Jedná se o jeden ze základních ukazatelů rentability a tento ukazatel by měl růst.

Rentabilita aktiv se vypočítá jako:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 \quad (2.6)$$

Rentabilita nákladů (ROC)

Velmi využívaný ukazatel v praxi, přestože je považován spíše za doplňkový. Udává nám, jak jsou zhodnoceny vynaložené náklady podniku, tzn. čím vyšší ukazatel, tím jsou náklady lépe zhodnoceny.

Rentabilita nákladů se vypočítá podle vzorce:

$$ROC = \frac{EAT}{celkov\acute{e}\ n\acute{a}klady} \cdot 100 \quad (2.7)$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel, který je velmi často využíván pro mezipodnikové srovnání nám hodnotí dlouhodobé investice, bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. V čase by měl být tento ukazatel rostoucí.

Rentabilita investovaného kapitálu se vypočítá podle vztahu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastn\acute{i}\ kapit\acute{a}l + dlouhodob\acute{e} dluhy} \cdot 100 \quad (2.8)$$

2.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je pojem, pod kterým se skrývá schopnost podniku včas hradit své platební závazky. Bez dostatečné likvidity je podnik odsouzen k zániku. Aby k takovému konci nedošlo, a podnik byl schopen včas hradit své závazky, musí mít prostředky ve formě oběžných aktiv. Nejčastěji to bude finanční majetek, z důvodu jeho vysoké likvidity, dále pak zásoby, či krátkodobé pohledávky. Na druhou stranu, ani příliš vysoká likvidita není úplně příznivým jevem a to z důvodu toho, že pokud máme příliš finančních prostředků vázaných v aktivech, dochází k jejich znehodnocování a tím se nám také snižuje rentabilita podniku. U ukazatelů likvidity máme tři hlavní ukazatele, které jsou podrobněji rozepsány níže. Zdroj vzorců: Kislingerová (2005).

Celková likvidita

Ukazatel celkové likvidity nám říká, kolikrát jsou v podniku krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Je to tedy ukazatel, který nám udává, jak by byl podnik schopný uspokojit všechny své věřitele, pokud by veškeré své aktiva proměnil na hotovost. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Pokud je tato hodnota malá, značí nám to, že podnik je finančně slabý a nemusel by dostát všem svým závazkům, naopak ani příliš vysoká hodnota není pro podnik dobrá. Nevýhoda tohoto ukazatele je, že není možné všechny aktiva v krátkém čase přeměnit na hotovost. Jedná se například o zásoby. Tento ukazatel se využívá také pro mezipodnikové srovnání.

Celková likvidita se vypočítá jako:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Pohotová likvidita

Tato likvidita nám ukazuje, zda je podnik schopen dostat svých závazků ve velmi krátké době. Rozdíl oproti celkové likviditě je ten, že od oběžných aktiv se odečtou zásoby (materiál, nedokončená výroba apod.), tudíž nám zůstanou jako oběžná aktiva pouze peníze v pokladně, peníze na bankovních účtech, pohledávky a obchodovatelné cenné papíry. Tento ukazatel má doporučené hodnoty v rozmezí od 1,0 do 1,5. O tom, jakou výšku tento ukazatel bude mít, rozhoduje i typ činnosti podniku, jeho strategie apod., nicméně vývoj tohoto ukazatele by měl být rostoucí.

Pohotová likvidita se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel nám udává, zda je podnik schopen splatit své závazky ihned. Do tohoto ukazatele počítáme pouze ty nejlikvidnější položky, mezi které řadíme peníze v pokladně a na bankovních účtech a šeky. U tohoto ukazatele by se měla pohybovat hodnota ve výši mezi 0,9 a 1,1.

Okamžitou likviditu vypočítáme podle vztahu:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov é PP}}{\text{krátkodob é závazky}} \quad (2.11)$$

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel nám udává, jak se část oběžného majetku, během roku mění na pohotov é platební prostředky. Tyto platební prostředky jsou použity na splácení krátkodobých závazků a po jejich splacení můžou být použity pro potřeby podniku. Je to ta část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji.

Čistý pracovní kapitál vypočítáme jako:

$$\text{ČPK} = OA - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.12)$$

2.4.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám říkají, jak jsou využívány složky majetku a také jak jsou vázány jednotlivé složky kapitálu v jednotlivých aktivech a pasivech. Ve většině případů zde spadají dvě kategorie ukazatelů a to jednak ty, kde počítáme s dobou obratu, což je počet dní, ve kterých se přeměňují jedny formy majetku v druhé a pak také rychlost obratu, která vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období. Mezi ukazatele aktivity řadíme dobu obratu aktiv a obrátku celkových aktiv, dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek a závazků. Zdroj vzorců: Kislingerová (2005)

Doba obratu aktiv

Představuje obrácenou hodnotu obratu celkových aktiv, který bude popsán níže. Tento ukazatel nám ukazuje, za jak dlouho dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám. Pro podnik je dobré, pokud je tato doba co nejkratší.

Doba celkových aktiv se vypočítá dle vztahu:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (2.13)$$

Obrátka celkových aktiv

Jedná se o ukazatel, který měří intenzitu využití celkového majetku. Ukazuje nám, kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. Patří k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti. Velmi často je tento ukazatel používán k mezipodnikovému srovnání. Vyšší hodnoty jsou pro podnik lepší, než hodnoty menší, protože právě ty vyšší nám značí, že podnik využívá efektivně svůj majetek.

Obrátka celkových aktiv se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkov á aktiva}} \quad (2.14)$$

Doba obratu zásob

Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro podnik je lepší, když je tato doba kratší. I když je nutno dodat, že pokud je tato doba opravdu velice krátká, znamená to, že podnik musí neustále zásoby doplňovat, což může vést k určitým prostojům ve výrobě. Zase naopak podnik nemá tak vysoké náklady spojené se skladováním.

Doba obratu zásob se vypočítá podle vzorce:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \cdot 360 \quad (2.15)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel nám udává, jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek, tzn. kolik dní uplyne od prodeje zboží až po zaplacení faktury. Stejně jako u předchozího ukazatele, doba by měla být co nejkratší. Pokud je tato doba příliš dlouhá, podnik by se mohl dostat do finanční tísně. Nicméně velmi také záleží na velikosti podniku.

Doba obratu pohledávek se vypočítá podle vztahu:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel nám pomáhá zjistit, jak rychle je podnik schopen splácet své závazky. U tohoto ukazatele platí pravidlo, že hodnoty by měly být přibližně stejné jako u předchozího ukazatele.

Doba obratu závazků se vypočítá jako

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.17)$$

2.4.5 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na skladbu dlouhodobého kapitálu. Z tohoto zkoumání můžeme zjistit, že podnik používá ke svému financování i cizí zdroje. Jakékoliv cizí zdroje potom představují pro podnik dluh. Velkou výhodou financování cizími zdroji je to, že jeho cena je nižší než cena vlastního kapitálu a to z důvodu, že např. placené úroky jsou odčitatelná daňová položka. Ovšem na druhou stranu ani využívání pouze cizích zdrojů není příliš dobré, protože se tak zvyšuje finanční riziko.

Mezi ukazatele finanční stability a zadluženosti řadíme celkovou zadluženost, dlouhodobou zadluženost, běžnou zadluženost, stupeň krytí stálých aktiv, finanční páku, finanční samostatnost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové krytí a úrokové zatížení. Zdroj vzorců: Kislingerová (2005)

Celková zadluženost

Jde o ukazatel, který nám říká, jak moc je majetek podniku financován cizími zdroji, nebo-li podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Někde je také tento ukazatel nazýván ukazatelem věřitelského rizika a to z důvodu toho, že měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vysoká, značí to i vysoké riziko věřitelů, i když nemůžeme vždy pohlížet na zadluženost jako na negativní věc, jelikož z krátkodobého hlediska může vyšší zadluženost vést k větší rentabilitě vložených zdrojů. Tento ukazatel se také dále rozděluje na další dva ukazatele zadluženosti a to ukazatel dlouhodobé zadluženosti a ukazatel běžné zadluženosti.

Celková zadluženost se vypočítá podle vztahu:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.18)$$

Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel nám říká, jak hodně je majetek podniku kryt dlouhodobými cizími zdroji.

Dlouhodobá zadluženost se vypočítá jako:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.19)$$

Běžná zadluženost

Tento ukazatel nám říká, jak moc je majetek podniku kryt krátkodobými cizími zdroji.

Běžná zadluženost se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.20)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Mezi stálá aktiva podniku řadíme dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Tento majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji, nebo-li vlastním a cizím kapitálem. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň 100%, což nám značí, že jsou stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší pak tato hodnota je, tím je poté lepší finanční stabilita podniku.

Stupeň krytí stálých aktiv se vypočítá jako:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 100 \quad (2.21)$$

Finanční páka

Pro podnik je velmi důležité, aby dosáhl optimální zadluženosti. Tzn., aby podnik uvedl do optimálního poměru vlastní a cizí zdroje financování. Tento ukazatel je tedy založen na myšlence, že financování podniku pouze z vlastních zdrojů může být pro podnik velmi zatěžující.

Finanční páka se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{VK} \cdot 100 \quad (2.22)$$

Finanční samostatnost

Tento ukazatel se řadí mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční stability podniku. Představuje nám schopnost podniku krýt svůj majetek vlastními zdroji a také nám

charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. K upevňování této stability dochází, pokud je zvyšována hodnota tohoto ukazatele. Nicméně příliš vysoká hodnota není pro podnik příliš efektivní, a to z důvodu vyšší ceny vlastního kapitálu, oproti kapitálu cizímu.

Finanční samostatnost vypočítáme podle vztahu:

$$Fin. samostatnost = \frac{VK}{celkov \acute{a} aktiva} \cdot 100 \quad (2.23)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel je velmi podobný jako ukazatel celkové zadluženosti, s tím rozdílem, že ukazatel celkové zadluženosti může růst jen do 100% a zadluženost vlastního kapitálu až k nekonečnu. Jedná se o ukazatel, který představuje podíl cizího kapitálu ku kapitálu vlastnímu. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 80% do 120%.

Zadluženost vlastního kapitálu se vypočítá podle vzorce:

$$Zadluženost VK = \frac{cizí kapitál}{vlastní kapitál} \cdot 100 \quad (2.24)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je i situace pro podnik lepší. Je-li hodnota tohoto ukazatele nižší než 100% značí to, že podnik není schopný vydělat si ani na úroky. Pokud je tato hodnota rovna 100%, znamená to, že podnik veškerým svým ziskem pokrývá úroky a nevytváří žádný zisk. Pokud je tato hodnota 101% a vyšší, znamená to, že podnik je schopný pokrýt všechny své úroky a navíc ještě vytváří zisk.

Úrokové krytí se vypočítá jako:

$$Úrokové krytí = \frac{EBIT}{úroky} \cdot 100 \quad (2.25)$$

Úrokové zatížení

Jedná se o převrácený ukazatel úrokového krytí. Zde tedy naopak proti ukazatel úrokového krytí, čím je hodnota vyšší, tím je to pro podnik horší. Tento ukazatel nás informuje, o tom, jak velkou část provozního zisku nám odčerpávají úroky.

Úrokové zatížení se vypočítá podle:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 \quad (2.26)$$

2.5 Charakteristika společnosti Interhotel Moskva a.s.

„Hotel Moskva byl postaven v roce 1932, pochází tudíž z Baťovy éry rozvoje města. Součástí celého komplexu firmy Baťa byl hotel až do období II. Světové války. Moderní desetipatrová budova je dominantou Zlína v čele s náměstím Práce. Během své více než 65-leté tradice se z hotelu Moskva stalo gastronomické zařízení nabízející služby na evropské úrovni a v posledních letech i centrum společenského, kulturního a obchodního života města Zlín i celého regionu. Velkým přínosem pro samotný hotel, ale hlavně pro úroveň poskytovaných služeb, bylo zařazení hotelu koncem 60. let do sítě Interhotelů v rámci trustu Čedoku, který sdružoval špičkové hotely v republice. V roce 1990 vznikl v rámci privatizace podniku Čedok samostatný státní podnik Interhotel Moskva Zlín, který zahrnoval hotely Moskvu a družbu ve Zlíně a Alexandrii v Luhačovicích. Rozhodnutím vlády ČR vznikla kde dni 30. 4. 1992 akciová společnost Interhotel Moskva. V této době byla dokončena rekonstrukce poloviny ubytovací části hotelu. Již v počátku fungování akciové společnosti, ale především po nástupu majoritního akcionáře došlo po mimořádné valné hromadě v říjnu 1994 ke změně podnikatelského záměru, kdy byl hotel přeměňován z čistě hotelového domu na společenské a podnikatelské centrum Zlína. Polovina hotelové části byla rekonstruována za účelem pronájmu kancelářských kapacit renomovaným firmám a společností. V současnosti dále probíhají kontinuálně rekonstrukce tak, aby docházelo ke všeobecné spokojenosti zákazníků.“ [6]

2.5.1 **Předmět podnikání**

Předmětem podnikání Interhotelu Moskva jsou v současné době ubytovací služby, hostinská činnost, směnářská činnost, maloobchod se smíšeným zbožím a realitní činnost. Nejvíce se však podnik zaměřuje na ubytovací služby, hostinskou činnost a na realitní činnost.

3 APLIKAČNÍ ČÁST

V této kapitole se zaměřím na zhodnocení finanční situace Interhotelu Moskva a.s. Použity budou horizontální a vertikální analýza, analýza pomocí poměrových ukazatelů a dva bonitní a dva bankrotní modely. Tyto výpočty budou mít základ v účetních výkazech z let 2004-2008, konkrétně z výkazu zisku a ztrát, z rozvahy a z výkazu cash-flow.

3.1 Horizontální analýza

V této podkapitole jsou provedeny výpočty horizontální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů, pomocí vztahů (2.1) a (2.2).

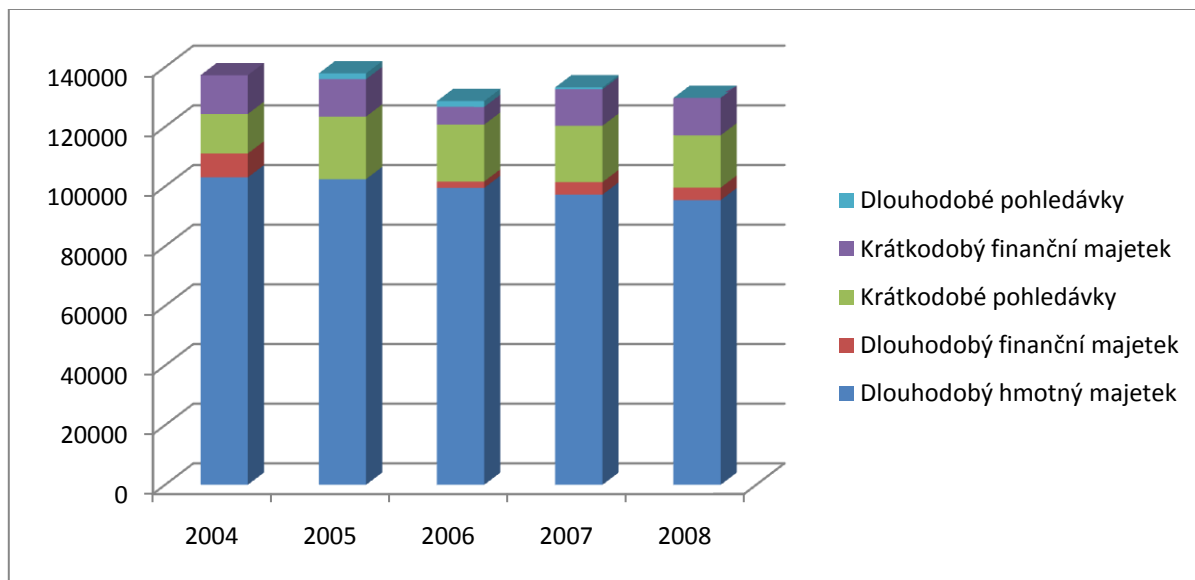
3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Jak můžeme vidět na obr. č. 3.1 aktiva ve sledovaných letech 2004-2008 kolísavou tendenci. V roce 2005 se aktiva pohybovala ve výši cca 137,9 mil Kč a oproti roku 2004 se nepatrně zvýšila cca o 0,46%. V roce 2006 činila celková aktiva cca 128,7 mil Kč a můžeme tedy oproti předchozímu roku zaznamenat pokles o 6,7%. V roce 2007 potom celková aktiva opět vzrostla konkrétně na cenu cca 133,9 mil a mohli jsme tedy zaznamenat vzrůst o 4% oproti loňskému roku. V roce 2008 jsme poté mohli sledovat opětovný pokles celkových aktiv na cca 129,8 mil Kč. Jedná se tedy o pokles o 3% oproti loňskému roku.

Z obr. č. 3.1 je patrné, že dlouhodobý majetek má po celou dobu klesající trend. Konkrétně v roce 2004 činila hodnota DHM 103,06 mil Kč a naproti tomu v roce 2008 už jen 95,41 mil Kč. Dlouhodobý finanční majetek byl v analyzovaných letech velmi rozkolísaný, což zapříčinilo i rozkolísanost celkových aktiv. První změna byla v roce 2006, kdy byl zaznamenán pokles o 73,12% oproti roku 2004 a rok poté byl zpětně zaznamenán růst o 94,88% proti loňskému roku. Krátkodobé pohledávky byly od roku 2005 do roku 2008 lehce klesající. Jak je vidět z obr. č. 3.1, tyto pohledávky nejprve vzrostly z cca 13,2 mil. Kč na téměř 21 mil. A poté zvolna klesaly až na částku cca 17,5 mil. Kč, která byla zaznamenána v roce 2008. Krátkodobý finanční majetek se až na rok 2006 držel v rozmezí 12,2 mil. Kč až 12,9 mil. Kč. Pokud se jedná o rok 2006, zde byl zaznamenán oproti roku 2005 pokles krátkodobých pohledávek o 8,95%. Dlouhodobé pohledávky v roce 2004 zaznamenány

nebyly v roce 2005 a 2006 byly cca 1,95 mil. Kč. V roce 2007 můžeme vidět pokles na 649 tis. Kč, což je pokles o 66,67% oproti předchozímu roku.

Obr. č. 3.1: Vývoj aktiv v letech 2004 – 2008 (tis. Kč)



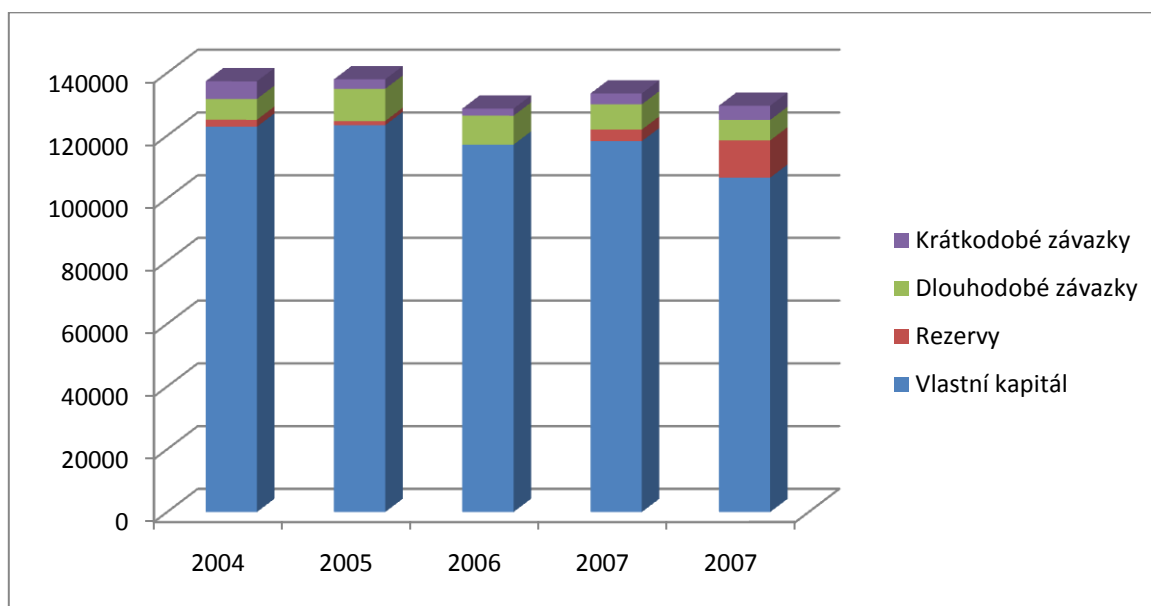
3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Jak můžeme vidět z obr. č. 3.2, pasiva se vyvíjejí úměrně aktivům a je tedy splněno pravidlo, že aktiva se musí rovnat pasivům. Rezervy, které tvoří důležitou část pasiv, jak lze vidět nejprve v roce 2005 klesly z 2,2 mil Kč na 1,3 mil. Kč, což je pokles o 40,9%. Následoval v růst v roce 2007 a to na 3,7 mil Kč. A následující rok dokonce na cca 11,9 mil Kč. Což je vzrůst o 221,21% oproti roku 2007.

U dlouhodobých závazků z roku 2005 můžeme zaznamenat růst o 54,4% proti roku 2004, na cca 10,3 mil. Kč. V následujících letech vidíme pokles, konkrétně na částku cca 9,2 mil Kč v roce 2006, poté na cca 8,05 mil Kč v roce 2007 a konečně na částku cca 6,5 mil Kč v roce 2008.

Krátkodobé závazky mají velmi kolísavý trend a přispěly tak k rozkolísanosti celkových pasiv. V roce 2005 krátkodobé závazky klesly o 46,28% proti loňskému roku na cca 3,02 mil Kč. V roce 2006 poté klesly ještě níže na cca 2,2 mil Kč, což je pokles o 25,47% proti roku 2005. Poté v roce 2007 můžeme vidět růst na cca 3,5 mil Kč a v roce 2008 opětovný růst o 30,57% proti předchozímu roku na cca 4,5 mil Kč.

Obr. č. 3.2: Vývoj pasiv v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)



3.1.3 Horizontální analýza nákladů

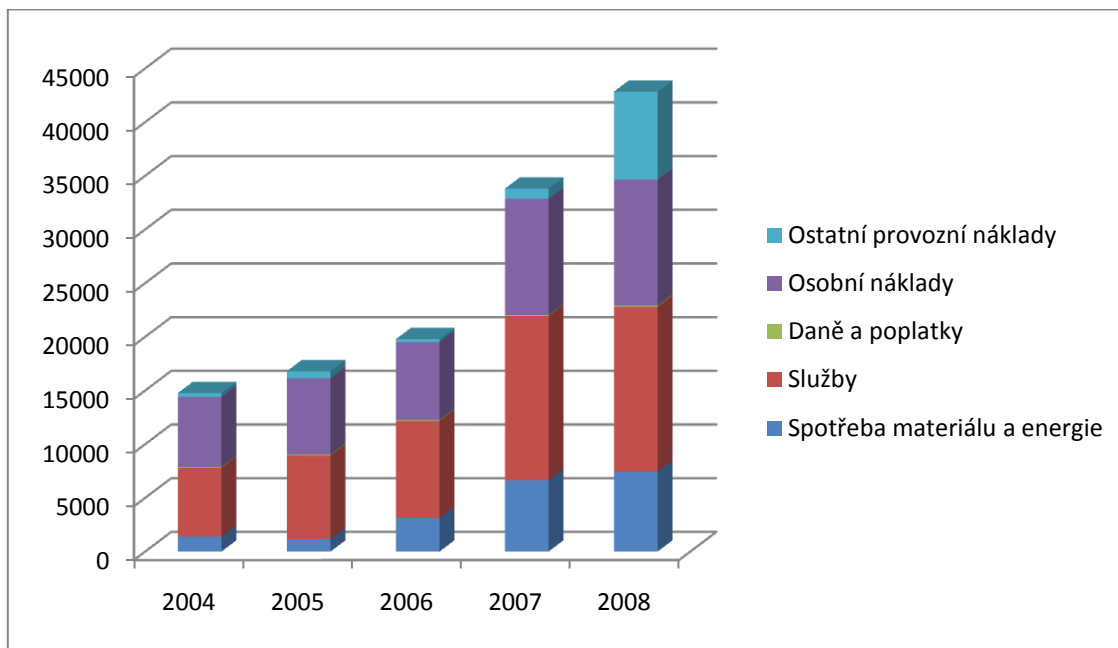
Jak můžeme vidět z obr. č. 3.3, drtivou většinu z nákladů ve všech letech tvoří položka výkonová spotřeba, pod kterou spadá spotřeba materiálu a energie a služby. Z grafu je patrné, že výkonová spotřeba po celé období roste. V roce 2005 činila tato položka téměř 9 mil. Kč, což byl oproti roku 2004 vzrůst o 14,47%. Následující rok zaznamenal oproti loňskému opět nárůst tentokrát o 35,97% na cca 12,2 mil Kč. V roce 2007 tato položka činila již téměř 22 mil Kč a zaznamenala nárůst o 80,40% oproti roku 2006. V roce 2008 se tento růst poněkud zpomalil a tak částka činila cca 22,8 mil Kč. Tento růst hlavně v letech 2006 a 2007 byl důsledkem především rozsáhlých rekonstrukcí na budově hotelu.

Osobní náklady stejně jako výkonová spotřeba měly po celou dobu rostoucí trend. V roce 2005 vzrostly osobní náklady na téměř 7,1 mil Kč. V roce 2006 potom na cca 7,3 mil Kč. Rok 2007 zaznamenal nárůst na cca 10,8 mil Kč. V následujícím roce dosahovaly osobní náklady téměř 11,8 mil Kč. Změny potom byly následující: v roce 2005 9,22%, 2006 2,24%, 2007 49,02% a 2008 8,41%. Tento stoupající trend byl zapříčiněn především neustálými změnami v organizační struktuře a přijímáním nových zaměstnanců.

Ostatní provozní náklady, jak, můžeme vidět z grafu č. 3.3 kromě roku 2006, rostly. V roce 2005 dosahovaly částky 667 tis. Kč a oproti roku 2004 zaznamenaly růst o 79,3%. V roce následujícím, ostatní provozní náklady klesly na 278 tis. Kč, což znamenalo pokles o 58,32% oproti předchozímu roku. Rok 2007 poté přinesl opětovný vzrůst o 245,68% proti

roku 2006. Částka těchto nákladů činila 961 tis. Kč. Následující rok byl zaznamenán vůbec největší vzrůst ostatních provozních nákladů a to na částku přesahující 8 mil Kč, tato změna činila 753,49% proti roku 2007. Růst těchto nákladů byl způsoben především rozsáhlými opravami a rekonstrukcemi hotelu.

Obr. č. 3.3: Vývoj nákladů v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

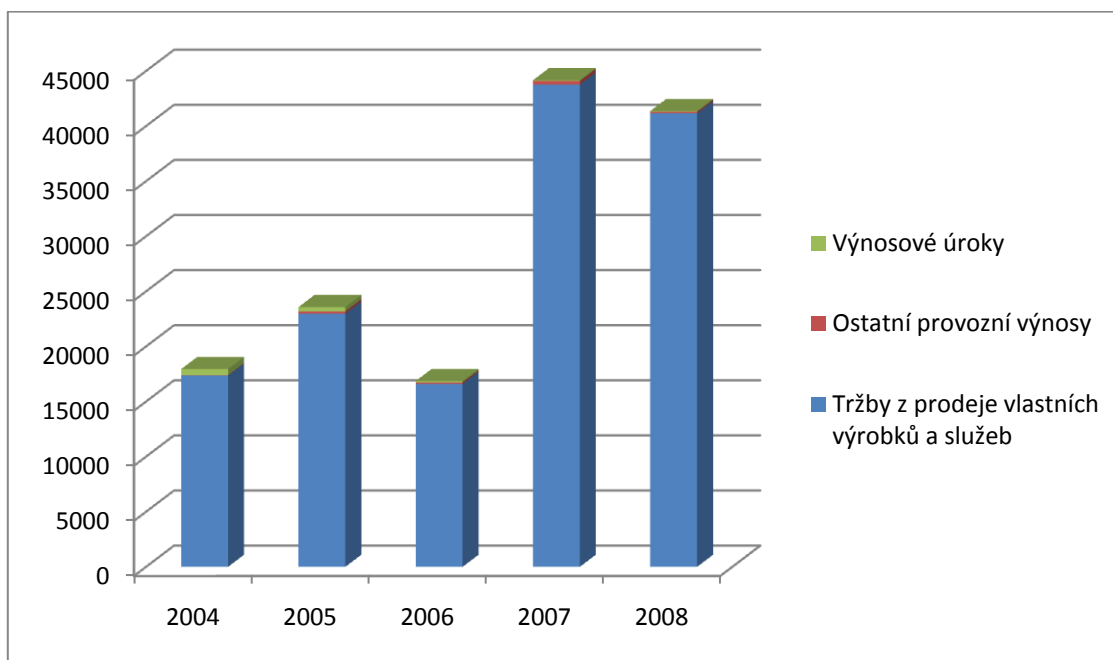


3.1.4 Horizontální analýza výnosů

Jak můžeme vidět z obr. č. 3.4, výnosy mají po celou dobu analýzy tendenci být velmi rozkolísané. Největší měrou se na výnosech podílí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Pokud se jedná o konkrétní cifry, tak v roce 2005 se tyto tržby zvýšily oproti roku 2004 o něco málo přes 5,5 mil. Kč na cca 23 mil. Kč. Velikost tohoto nárůstu tedy činí 32,35%. V roce následujícím tyto tržby klesly na nejnižší úroveň, konkrétně na částku cca 16,5 mil. Kč. Jedná se tedy o změnu 27,78% proti roku 2006. V roce 2007 zaznamenaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb velký nárůst, který činil cca 27,2 mil Kč, a tyto tržby se tedy dostaly na částku 43,8 mil. Kč. Změna, která v tomto roce nastala, byla 163,71% oproti roku 2006. V posledním roce tržby poklesly na cca 41,2 mil Kč a změna tedy činila 5,94%.

Další výnosy ani zdaleka nedosahují takových částek, jako tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tudíž ovlivňovaly vývoj výnosů pouze minimálně. Za zmínku stojí výnosové úroky, které byly po celou dobu v klesajícím trendu. V roce 2006 dosahovaly částky 553 tis. Kč, proti roku 2008 kde tato částka činila pouze 61 tis. Kč.

Obr. č. 3.4: Horizontální analýza výnosů v letech 2004 - 2008



3.2 Vertikální analýza

V této podkapitole jsou provedeny výpočty vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů.

3.2.1 Vertikální analýza aktiv

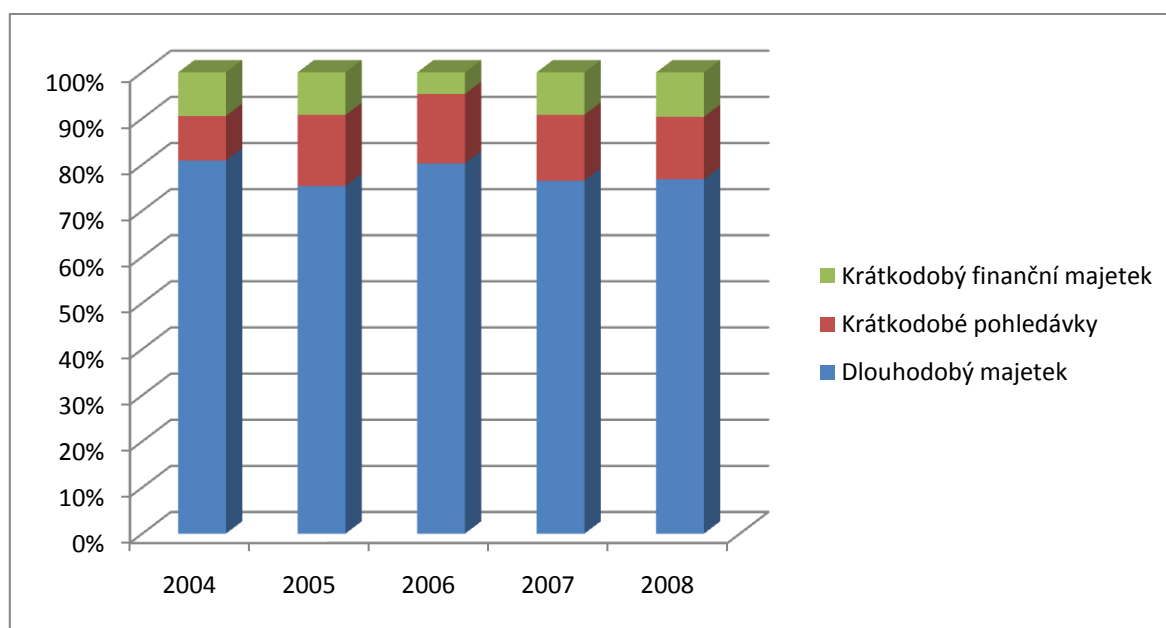
Jak můžeme vidět z obr. č. 3.5, v každém roce činí největší část aktiv dlouhodobý majetek, ve kterém podstatnou část tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Z obr. č. 3.5 můžeme vyčíst, že dlouhodobý majetek má po celou dobu kolísající tendenci. Zatímco v roce 2004 činí jeho velikost 80,86% všech aktiv, v roce 2005 je to jen 74,25% a tak můžeme zaznamenat první sestup. V roce 2006 se toto procento opět zvýšilo, konkrétně na 78,99%, aby v roce následujícím zase spadlo a to na 75,79%. V roce 2008 se potom dlouhodobý majetek nepatrně zvýšil a to na 76,75%. Tyto výkyvy jsou z velké části ovlivněny především díky neustále se měnící velikosti dlouhodobého hmotného majetku.

Oběžná aktiva byla druhou položkou, která nejvíce ovlivňovala stav aktiv. Ne sice tak velkým způsobem jako dlouhodobý majetek, nicméně můžeme konstatovat, že v průměru

se tyto aktiva držely někde kolem cca 22%. Jak je patrné z vertikální rozvahy aktiv, která je přiložena v příloze, největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky a také krátkodobý finanční majetek.

V roce 2004 dosahoval podíl krátkodobých pohledávek 9,64% a krátkodobý finanční majetek 9,46%. V roce 2005 se zvýšily krátkodobé pohledávky a to na 15,19%, zatímco podíl krátkodobého finančního majetku se snížil, konkrétně na 9,09%. V roce následujícím došlo ke snížení nárůstu krátkodobých pohledávek na 14,83% a zároveň snížení krátkodobého finančního majetku na 4,60%. V roce 2007 se podíl krátkodobých pohledávek snížil na 14,13%, zatímco krátkodobý finanční majetek vzrostl na 9,11%. V posledním roce se podíl krátkodobých pohledávek téměř nezměnil a jejich výše činila 13,52%. Krátkodobý finanční majetek ještě o něco málo vzrostl na 9,65%.

Obr. č. 3.5: Vertikální analýza aktiv v letech 2004 - 2008



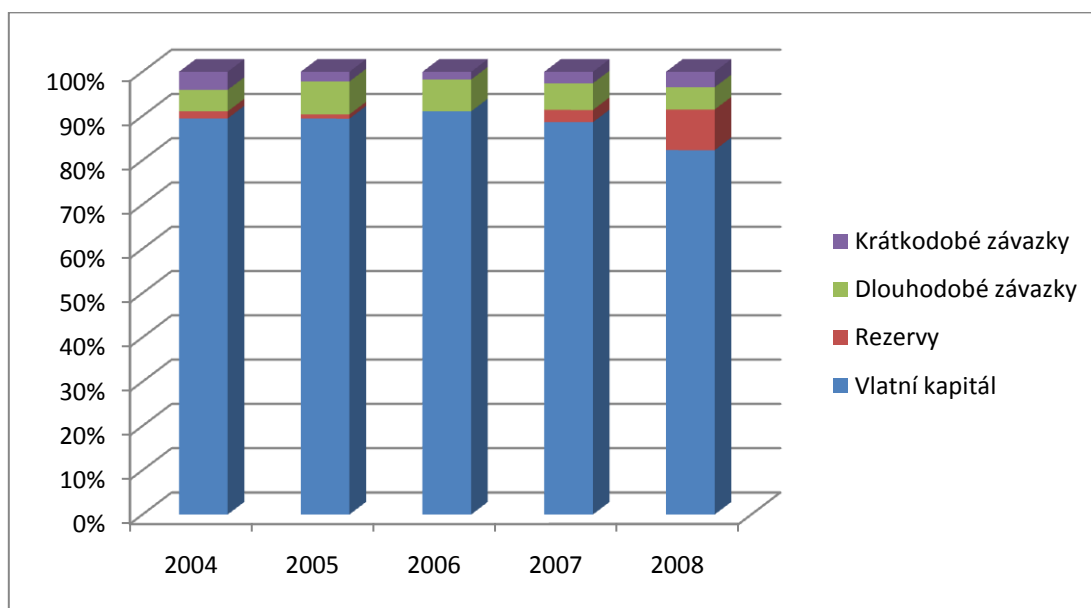
3.2.2 Vertikální analýza pasiv

Jak lze vyčíst z obr. č. 3.6, podnik je z velké části kryt vlastními zdroji. Drtivou většinou převažuje ve vlastním kapitálu kapitál základní, který dosahuje výše okolo cca 85-90% v každém roce. Můžeme také zaznamenat, že vlastní kapitál kolísal po celé sledované období. V roce 2004 dosahovala jeho hodnota 89,45% všech pasiv, což bylo bez čtyř desetin procenta stejné jako v roce 2005. V roce 2006 se potom tento podíl vlastního kapitálu na pasivech zvýšil na 91,02%. V roce následujícím, tedy 2007 se tento podíl opět zmenšil a to na

88,34%. V posledním sledovaném roce 2008 pak tento podíl pokračoval v klesání a zastavil se na 82,14%.

Na cizí zdroje měly největší vliv položky rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky. Rezervy v roce 2004 měly podíl na cizích zdrojích ve výši 1,60% v roce 2005 se potom tento podíl zmenšil na 0,94 a v roce 2006 byl tento podíl 0%. V roce 2007 jsme mohli zaznamenat nárůst tohoto podílu, konkrétně na 2,76% a v roce 2008 zde byl podíl největší a to 9,16%. Dlouhodobé závazky v roce 2004 měly podíl na cizích zdrojích 4,85%. V následujícím roce vzrostl tento podíl na nejvyšší hodnotu za celé sledované období a to na 7,45%. Poté už následoval pokles a to jak v roce 2006 na 7,17%, tak v roce 2007 na 6,01%, tak i v roce 2008 na 5,02%. U krátkodobých závazků potom tento podíl nejprve klesal, aby se v polovině opět otočil a začal růst. V roce 2004 byl podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích 4,09% rok poté 2,19. V roce 2006 dosáhl nejmenší hodnoty a to 1,75%. V roce 2007 můžeme vidět opětovný růst na 2,59% a v roce posledním se tento podíl usadil na 3,49%.

Obr. č. 3.6: Vertikální analýza pasiv v letech 2004 - 2008



3.2.3 Vertikální analýza nákladů

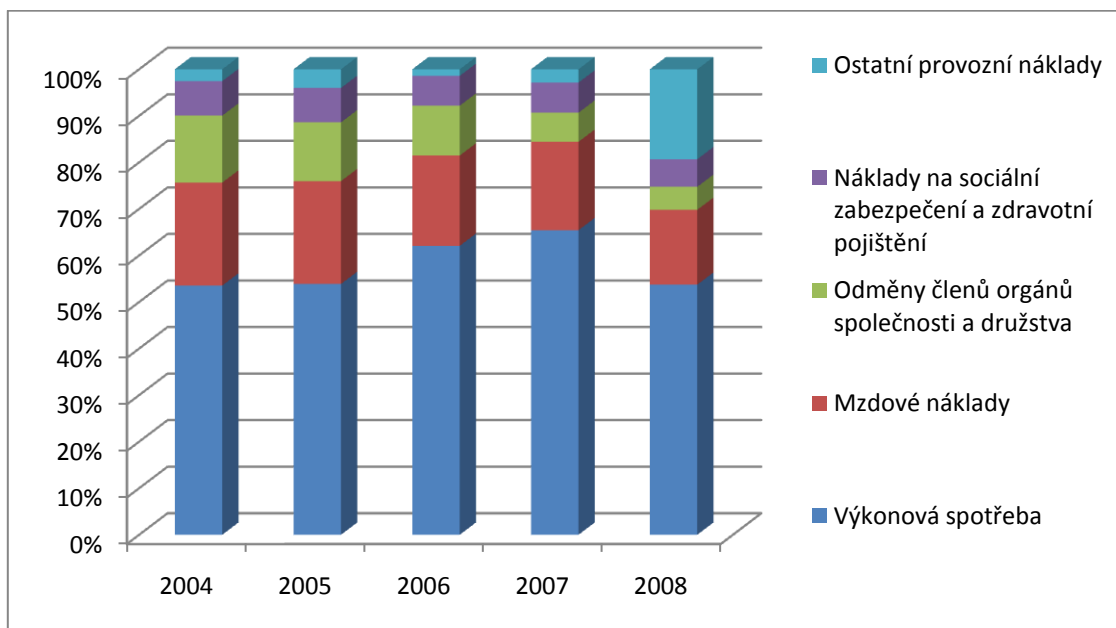
Jak můžeme vidět z obr. č. 3.7, na náklady má největší vliv položka výkonová spotřeba, která byla celou dobu v růstu, kromě roku 2008. V roce 2004 dosahoval podíl této položky na nákladech 53,21% což bylo skoro totožné s rokem 2005, kde tento podíl činil 53,53. V roce 2006 se pak tento podíl poměrně hodně zvýšil a to na 61,75%. Rok 2007 přinesl

další nárůst tohoto podílu, tentokrát na 65,08%. Poslední rok, tedy rok 2008 zaznamenal pokles tohoto podílu zpět k počátečním hodnotám. Tento rok byla výkonová spotřeba na 53,35%.

Dále také můžeme zaznamenat, že velký vliv měly na náklady vliv také položky řadící se do osobních nákladů. Konkrétně to byly mzdové náklady, odměny členům orgánu společnosti a družstva a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Podíl mzdových nákladů na nákladech byl po celou dobu klesající. Jak můžeme vidět, v roce 2004 dosahoval 21,98%, v roce 2005 pak 21,95%. Následující rok byl tento podíl 19,30% a klesání pokračovalo také v roce 2007, kde se hodnota tohoto podílu zastavila na 18,88%. Poslední rok se pak jednalo o podíl 15,97%. Odměny orgánů členů společnosti a družstva byly stejně jako předchozí položka také celou dobu klesající. V roce 2004 tento podíl byl 14,30% a v roce posledním se zastavil na 4,91%. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění bylo až na rok 2007, kdy se podíl zvýšil o 0,06% proti roku 2006 také klesající. V prvním roce, tedy 2004 činil tento podíl 7,36% a v roce 2008 5,88%.

Ostatní provozní náklady byly zprvu klesající, ale poté se v roce 2007 otočily a začaly poměrně hodně růst. V roce 2004 byl podíl ostatních provozních nákladů na nákladech 2,53%, v roce 2005 pak zaznamenáváme nárůst na 3,99%. Rok 2006 přinesl pokles a to na 1,41%. V roce 2007 potom opět tento podíl vzrostl a to na 2,85%. Rok 2008 ovšem přinesl další nárůst a tentokrát velmi markantní. Jednalo se o podíl 19,20% na nákladech podniku.

Obr. č. 3.7: Vertikální analýza nákladů v letech 2004 - 2008

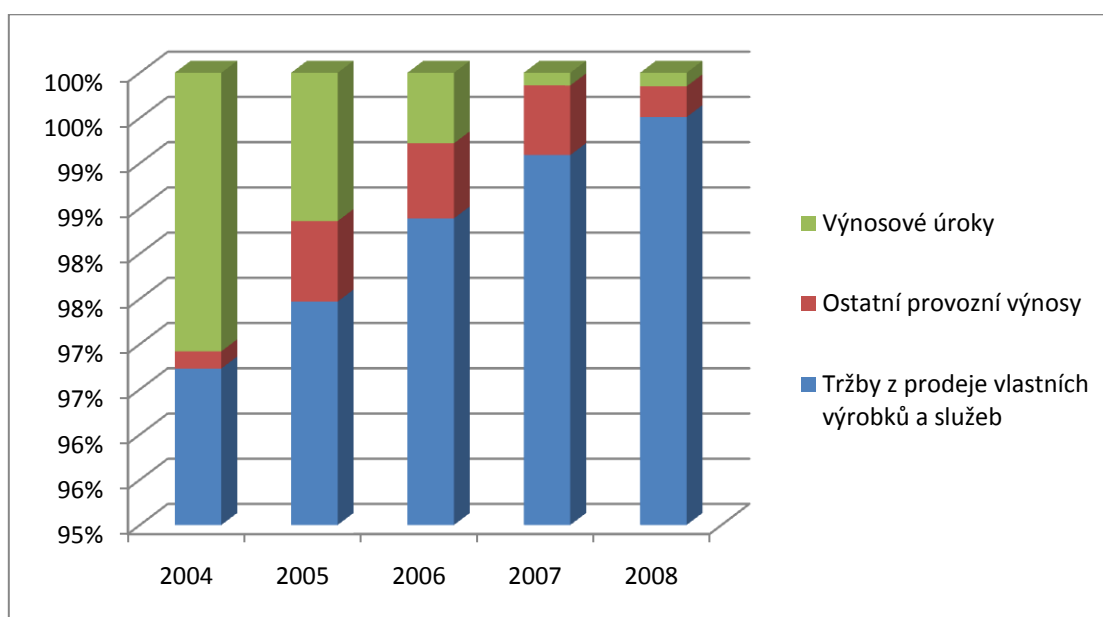


3.2.4 Vertikální analýza výnosů

Z obr. č. 3.8 lze zaznamenat, že největší podíl měly na výnosech tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento podíl dosahoval takové výše, že ostatní položky jsou zanedbatelné.

Z obr. č. 3.8 lze také vyčíst, že podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na výnosech byl v letech 2004 – 2008 neustále rostoucí. V roce 2004 dosahoval 96,73%, rok poté 97,47%. V roce 2006 se tento podíl ještě zvýšil a to na 98,39%. Rok 2007 přinesl podíl 99,09% a poslední rok 2008 99,51%.

Obr. č. 3.8: Vertikální analýza výnosů v letech 2004 -2008



3.3 Poměrové ukazatele

V této kapitole je vypracována analýza rentability, likvidity, aktivity a finanční samostatnosti a zadluženosti podniku.

3.3.1 Analýza rentability

V této kapitole jsou vypočteny ukazatele rentabilita tržeb (ROS), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita aktiv (ROA) a rentabilita investovaného kapitálu (ROCE). Hodnoty těchto ukazatelů jsou k vidění níže v tabulce č. 3.1

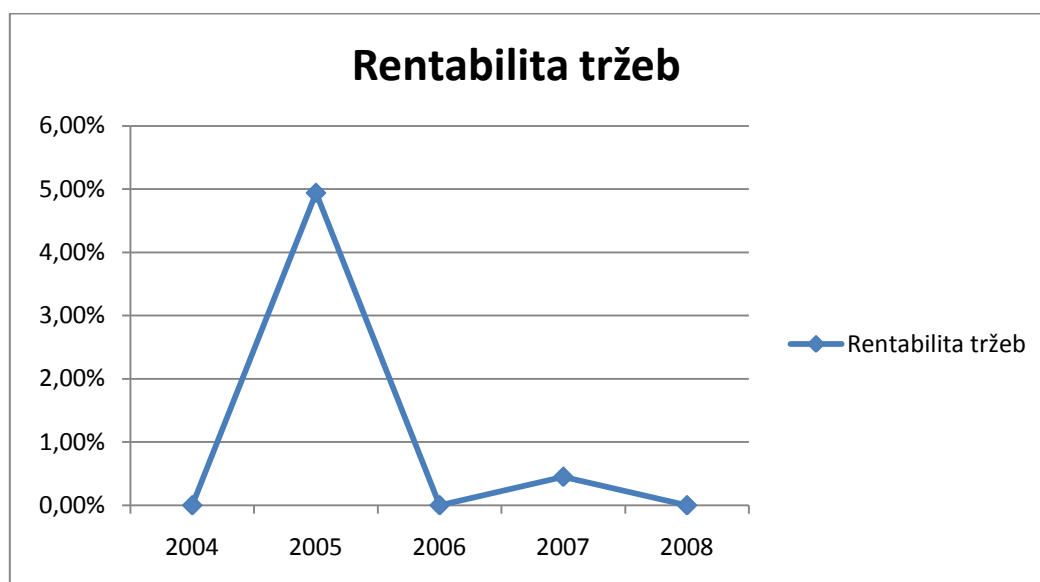
Tab. č. 3.1: Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2004 – 2008 (v %)

	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb	0%	4,94%	0%	0,45%	0%
Rentabilita VK	0%	0,92%	0%	0,17%	0%
Rentabilita aktiv	0%	1,11%	0%	0,19%	0%
Rentabilita investovaného kapitálu	0%	1,15%	0%	0,20%	0%

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel nás informuje o tom, jak velká je velikost zisku připadající na 1 korunu tržeb. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím lépe pro podnik, protože to svědčí o jeho nadprůměrné úrovni. Jak lze vidět z obr. č. 3.9, podnik v této oblasti dosahuje velmi špatných hodnot. V roce 2004, 2006 a 2008 je tato hodnota 0%, a to z důvodu toho, že podnik nedosáhl v daných letech žádného zisku. V roce 2005 je tato hodnota na 4,94%, což bylo způsobeno především zvýšením tržeb. V roce 2007 potom hodnota tohoto ukazatele činila 0,45% a proti roku 2005 bylo toto snížení zapříčiněno především narůstajícími náklady ve výkonové spotřebě.

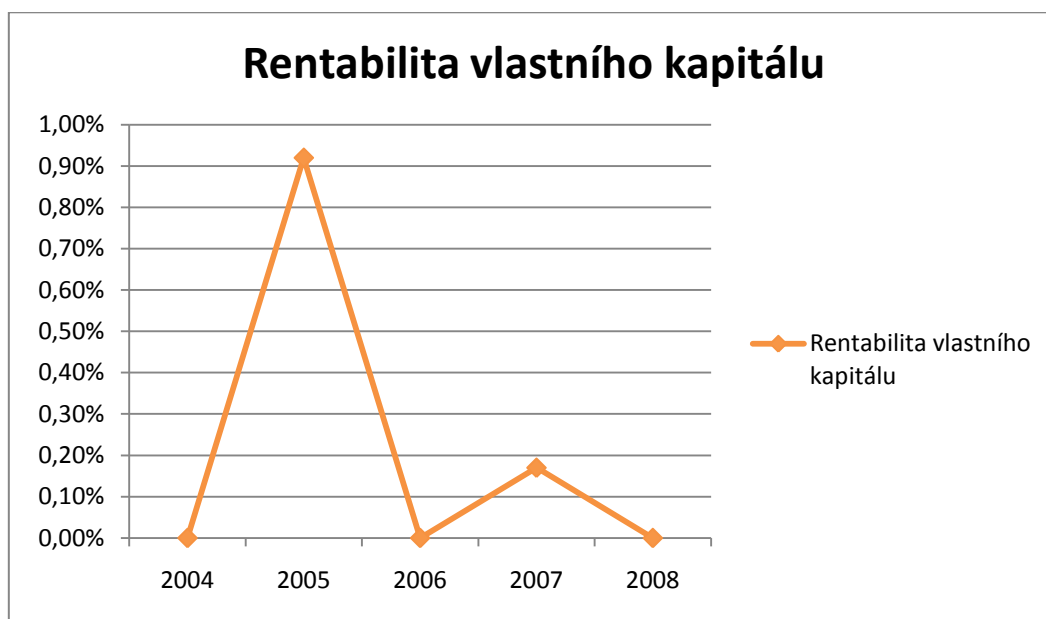
Obr. č. 3.9: Vývoj rentability tržeb v letech 2004 – 2008



Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje zhodnocení vloženého vlastního kapitálu. Platí zde určité pravidlo, že tento ukazatel by měl nabývat vyšších hodnot, než ukazatel rentability aktiv. Jak můžeme vidět z obr. č. 3.10, stejně jako u rentability tržeb roky 2004, 2006 a 2008 přinesly nulové zhodnocení vlastního kapitálu. Jak už jsem psal výše, toto bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření podniku v těchto letech. V roce 2005 pak tento ukazatel dosáhl na hodnotu 0,92% a 2007 0,17%. Jelikož jak dále uvidíme, rentabilita aktiv měla větší hodnoty, podnik nedodržel pravidlo popsané výše.

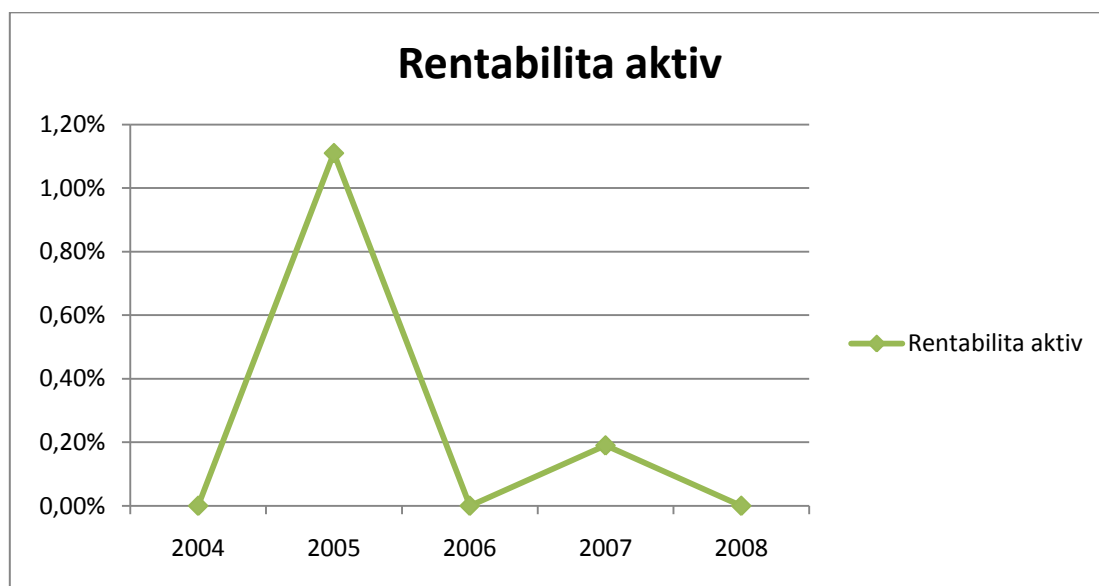
Obr. č. 3.10: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008



Rentabilita aktiv

Tento ukazatel nám ukazuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy podniku. Jak lze rozpoznat z obr. č. 3.11, roky 2004, 2006 a 2008 přinesly hodnotu 0%, z důvodu nedosažení zisku. V roce 2005 pak tato rentabilita činila 1,11% a v roce 2006 pak 0,19%. Pokles mezi těmito dvěma roky činily především narůstající náklady ve výkonové spotřebě.

Obr. č. 3.11: Vývoj rentability aktiv v letech 2004 – 2008



Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel využívaný pro mezipodnikové srovnání by měl být v čase rostoucí. To, jak můžeme vidět, podnik nesplňuje a to jednak tím, že nedosáhl v letech 2004, 2006 a 2008 žádného zisku a pak také v roce 2005 dosahuje ukazatel vyšší hodnoty než v roce 2007.

Obr. č. 3.12: Vývoj rentability investovaného kapitálu v letech 2004 – 2008



3.3.2 Analýza likvidity

V této kapitole hodnocena a rozebrána likvidita podniku. Tato analýza zahrnuje ukazatel celkové likvidity, pohotové likvidity, okamžité likvidity a také ukazatel čistého pracovního kapitálu. Hodnoty těchto vybraných ukazatelů jsou zapsány níže v tabulce č. 3.2

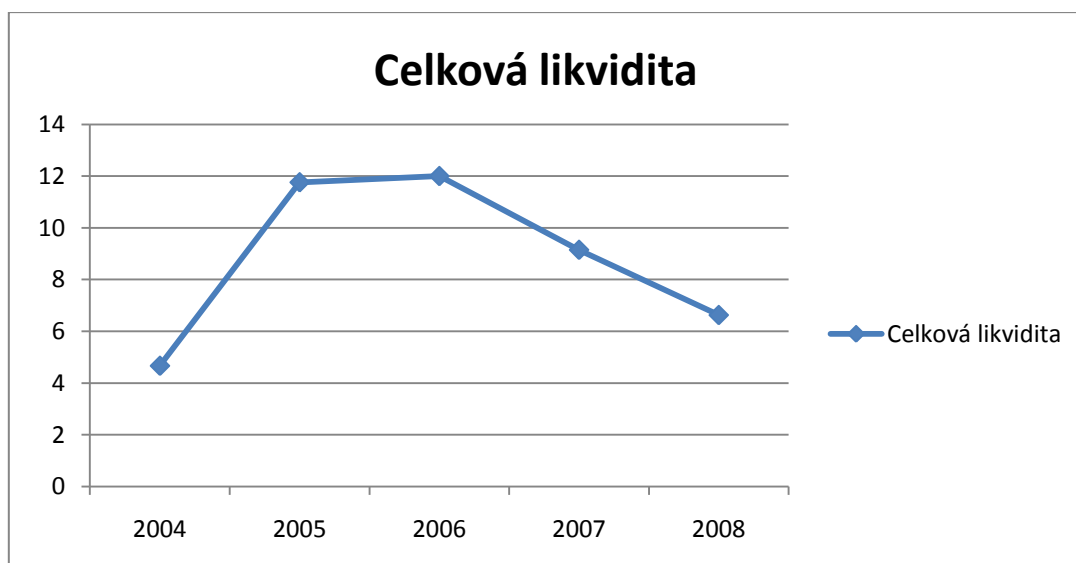
Tab. č. 3.2: Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2004 - 2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Celková likvidita	4,67	11,76	12,00	9,15	6,63
Pohotová likvidita	4,67	11,76	12,00	9,15	6,63
Okamžitá likvidita	2,31	4,16	2,64	3,51	5,76
Čistý pracovní kapitál	20620	32433	24706	28288	17543

Celková likvidita

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je podnik schopný splácet své závazky. Za ideální hodnoty se u toho ukazatele považuje rozmezí mezi 1,5 a 2,5. Z tabulky č. 3.2 tedy můžeme vidět, že podnik ve sledovaném období tohoto ideálního rozmezí nedosáhl ani jednou. Nejblíže těmto hodnotám se dostal rok 2004, kdy tento ukazatel dosahoval čísla 4,67 a dá se tedy říci, že podnik byl schopen splatit své závazky 4,67krát. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny především výší pohledávek z obchodních vztahů a také malou výší krátkodobých závazků. Jak se tento ukazatel v jednotlivých letech vyvíjel, můžeme vidět na obr. č. 3.13.

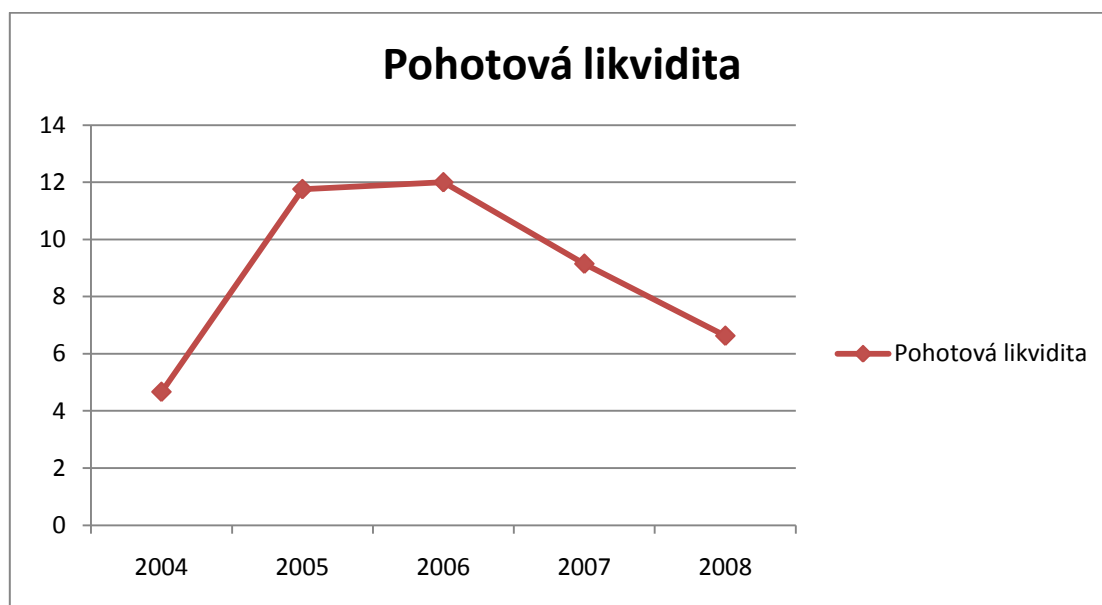
Obr. č. 3.13: Vývoj celkové likvidity v letech 2004 - 2008



Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je ukazatel, který nám pomáhá určit, jak je podnik schopen splácet své závazky ve velmi krátké době. Jeho optimální hodnoty se pohybují mezi 1,0 až 1,5. Jak můžeme vidět z tab. č. 3.2, těchto hodnot podnik ani v jednom roce nedosáhl. Je to dáno tím, že se od oběžných aktiv odčítají zásoby, které ale podnik ani v jednom roce neměl. Je tedy důležité brát v potaz, odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Jak je vidět, podnik dosahuje každý rok hodnot vyšších než 4, což pro podnik není úplně ideální, protože to značí, že podnik drží hodně pohotových prostředků a tudíž z nich má jen velmi malý výnos. Jak se pohotová aktivita v jednotlivých letech vyvíjela, můžeme vidět na obr. č. 3.14.

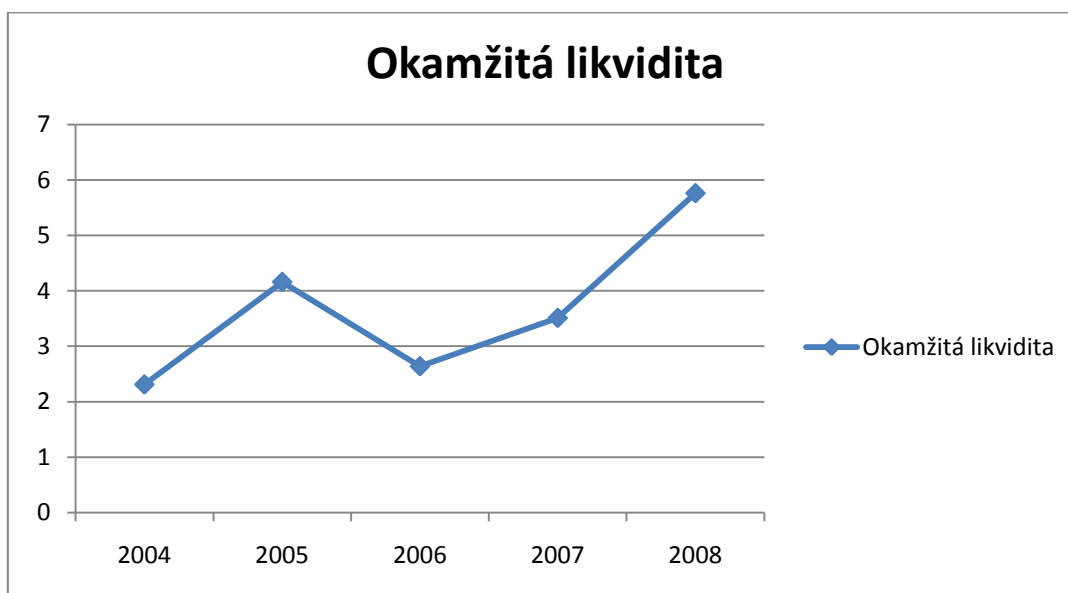
Obr. č. 3.14: Vývoj pohotové likvidity v letech 2004 - 2008



Okamžitá likvidita

Tento ukazatel nás informuje o tom, zda je podnik schopen splatit své závazky hned. Pokud je hodnota tohoto ukazatele aspoň 0,2, můžeme říct, že podnik se chopen splácet své právě splatné závazky. Jak můžeme vidět z tab. č. 3.2, nejmenší hodnota našeho podniku je 2,31, můžeme tedy říct, že podnik je schopen splácet své závazky ihned. Jak se okamžitá likvidita vyvíjela v letech 2004 – 2008 můžeme zaznamenat na obr. č. 3.15.

Obr. č. 3.15: Vývoj okamžité likvidity v letech 2004 – 2008



Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vyjadřuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. Pokud jsou v tomto ukazateli kladné hodnoty, znamená to, že cizí krátkodobé zdroje jsou nižší než oběžný majetek. Z toho tedy vyplývá, že stálá aktiva nejsou financována z cizích krátkodobých zdrojů. Tato situace má pro podnik kladný vliv na likviditu. Jak lze vidět z obr. č. 3.16, ČPK podniku je kladný, ale také velmi rozkolísaný. Na tuto situaci měly vliv především neustále se měnící oběžná aktiva a také krátkodobé závazky.

Obr. č. 3.16: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2004 – 2008



3.3.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám říkají, jak podnik vynakládá se svými aktivy. Mezi tyto ukazatele jsem zařadil dobu obratu aktiv, obrátku celkových aktiv, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v tabulce č. 3.3.

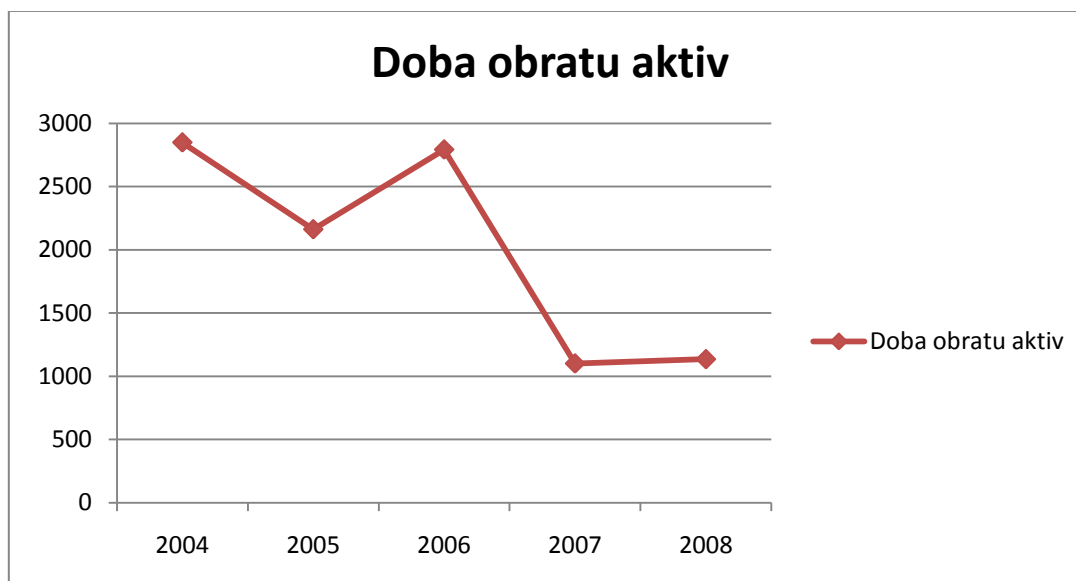
Tab. č. 3.3: Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2004 - 2008

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Doba obratu aktiv (dny)	2848,11	2161,80	2791,77	1101,10	1135,05
Obrátka celkových aktiv	0,13	0,17	0,13	0,33	0,32
Doba obratu pohledávek (dny)	274,55	358,90	456,25	160,94	153,44
Doba obratu závazků (dny)	254,43	208,30	248,95	94,76	96,66

Doba obratu aktiv

Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit, za kolik dní dojde k přeměně aktiv na tržby. Platí, že tyto hodnoty by se v čase měly snižovat, aby tak firma mohla maximalizovat své tržby při co nejnižším objemu aktiv. Z obr. č. 3.17 lze vyčíst, že v roce 2005 došlo k poklesu tohoto ukazatele, v roce 2006 došlo k opětovnému navýšení, nicméně roky 2007 a 2008 přinesly poměrně znatelné snížení, což je pro podnik pozitivní.

Obr. č. 3.17: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2004 – 2008 (dny)



Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel nám měří intenzitu využití majetku, nebo-li kolikrát se aktiva za rok obrátí v tržbách. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím lépe pro podnik. Dále také platí, že by tento ukazatel měl v čase růst. Obr. č. 3.18 nám může napovědět, že ačkoliv čísla dosažená podnikem jsou velmi malá, což značí špatné hospodaření podniku, mají tendenci růst (kromě roku 2006), což je pro podnik pozitivní. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2007 a to 0,33 obrátů za rok. Podnik by se tedy měl snažit o dosažení vyšších obrátů. Jak se jednotlivé roky vyvíjely můžeme vidět níže.

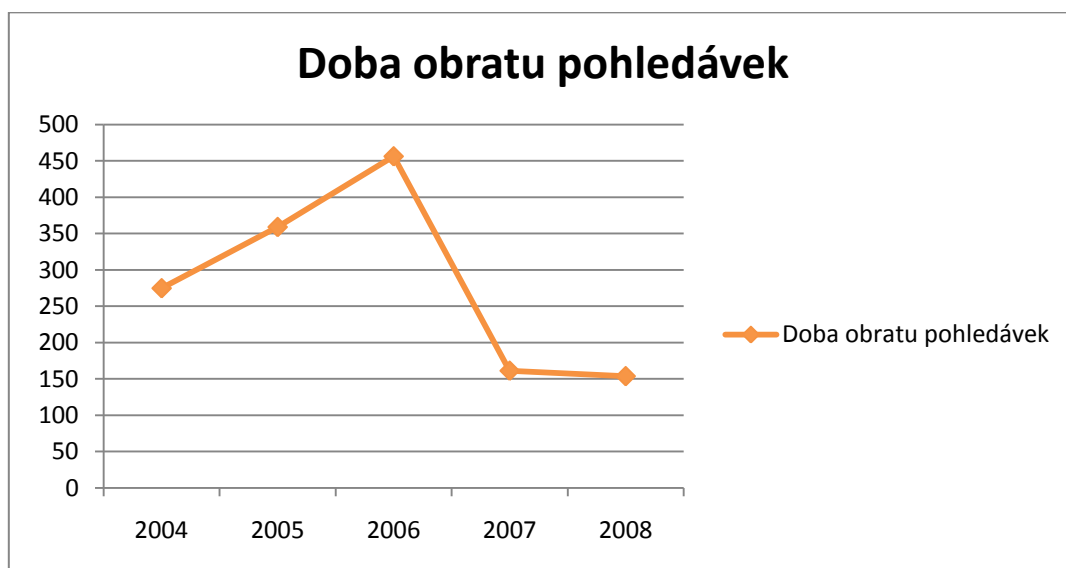
Obr. č. 3.18: Vývoj obrátky celkových aktiv v letech 2004 – 2008 (počet obrátů/rok)



Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, za jak dlouho jsou zaplacený pohledávky podniku. Doporučený vývoj tohoto ukazatele v čase je klesající. Jak lze vidět na obr. č. 3.19, v letech 2004-2006 je vývoj tohoto ukazatele rostoucí s velkými čísly, což je zapříčiněno špatnou platební kázní odběratelů. V letech 2007 a 2008 potom došlo k poměrně razantnímu poklesu, což je pozitivní. Nicméně pokud by takový vývoj trval i nadále podnik by měl zhodnotit platební kázeň svých odběratelů a případně zavést potřebná opatření.

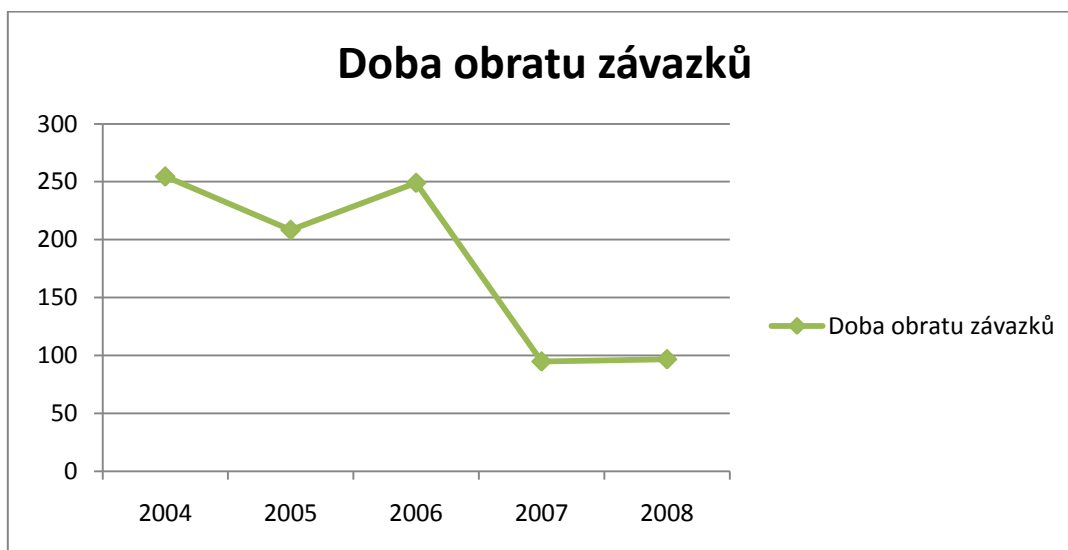
Obr. č. 3.19: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2004 – 2008 (dny)



Doba obratu závazků

Tento ukazatel představuje dobu, za jakou je podnik schopný splácet své závazky vůči dodavatelům. Jedná se v podstatě o platební kázeň našeho podniku vůči dodavatelům. Z obr. č. 3.20 můžeme vyčíst, že v prvních třech letech tj. 2004, 2005 a 2006 byla tato doba lehce kolísavá a v posledních dvou letech tj. 2007 a 2008 opět rapidně poklesla. Je doporučené, aby se hodnota tohoto ukazatele v jednotlivých letech přibližně shodovala s hodnotami v ukazateli doby obratu pohledávek. Jak můžeme vidět v tabulce č. 3.3, hodnoty doby obratu pohledávek jsou každý rok větší. Toto je způsobeno dlouhými obdobími splatnosti pohledávek.

Obr. č. 3.20: Vývoj doby obratu závazků v letech 2004 – 2008 (dny)



3.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Jelikož je podnik financován také cizími zdroji, tento ukazatel nám říká v jakém rozsahu je podnik těmito zdroji financován. Dále také analyzují dlouhodobou finanční stránku podniku a jeho zadluženost. Jakých dosáhl podnik hodnot, můžeme vidět v tabulce č. 3.4.

Tab. č. 3.4: Ukazatele finanční stability a zadluženosti v letech 2004 - 2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	10,54%	10,58%	8,92%	11,37%	17,67%
Dlouhodobá zadluženost	4,85%	7,45%	7,17%	6,01%	5,02%
Běžná zadluženost	4,09%	2,19%	1,75%	2,59%	3,49%
Finanční samostatnost	89,45%	89,41%	91,02%	88,34%	82,15%
Zadluženost VK	5,42%	8,33%	7,88%	6,81%	6,11%

Celková zadluženost

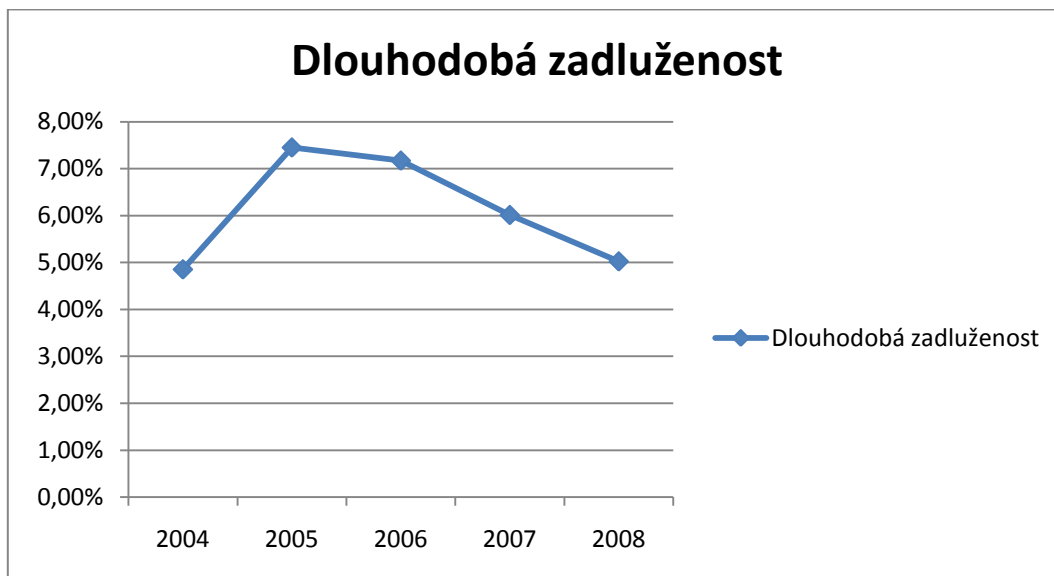
Tento ukazatel nám měří poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům. Jedná se v podstatě o podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Pro věřitele je lepší, pokud je tato hodnota nízká, protože čím vyšší hodnota, tím větší riziko věřitelé podstupují. Jak můžeme vidět z obr. č. 3.21, první dva roky se nachází na téměř shodné úrovni, poté v roce 2006 následuje pokles, což je způsobeno především snížením cizího kapitálu. V následujícím roce dochází ke zvýšení, stejně tak jako v roce posledním. Toto je způsobeno zvyšujícím se cizím kapitálem.

Obr. č. 3.21: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 – 2008 (v %)

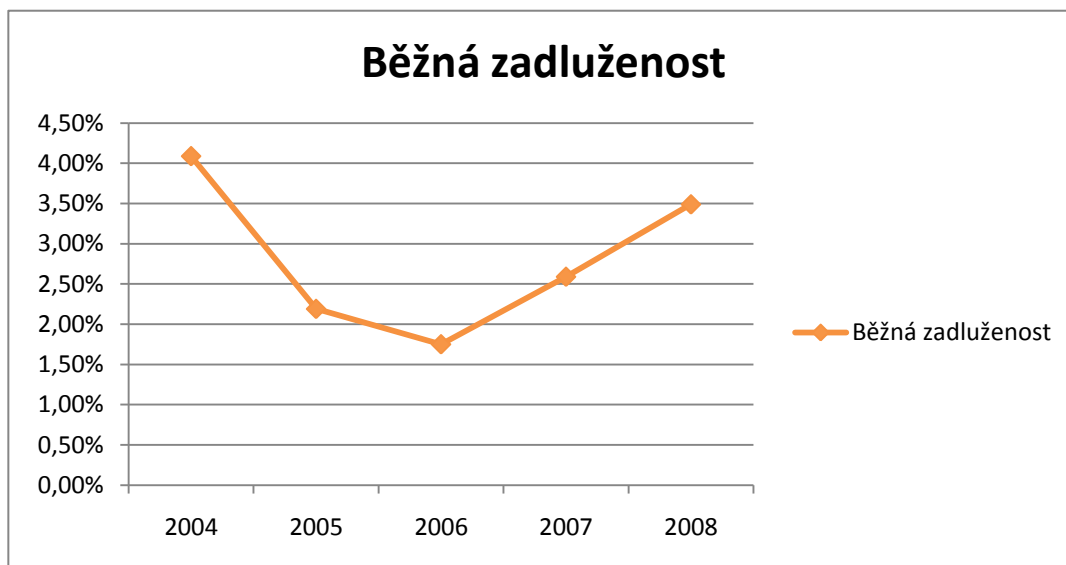


Tuto celkovou zadluženost můžeme také rozložit na zadluženost běžnou a zadluženost dlouhodobou. Tyto se pak dají analyzovat. Jak se obě tyto zadluženosti vyvíjely, můžeme vidět z obr. č. 3.22 a č. 3.23. Doporučený je u těchto ukazatelů pokles v čase.

Obr. č. 3.22: Vývoj ukazatele dlouhodobé zadluženosti v letech 2004 – 2008 (v %)



Obr. č. 3.23: Vývoj běžné zadluženosti v letech 2004 – 2008 (v %)

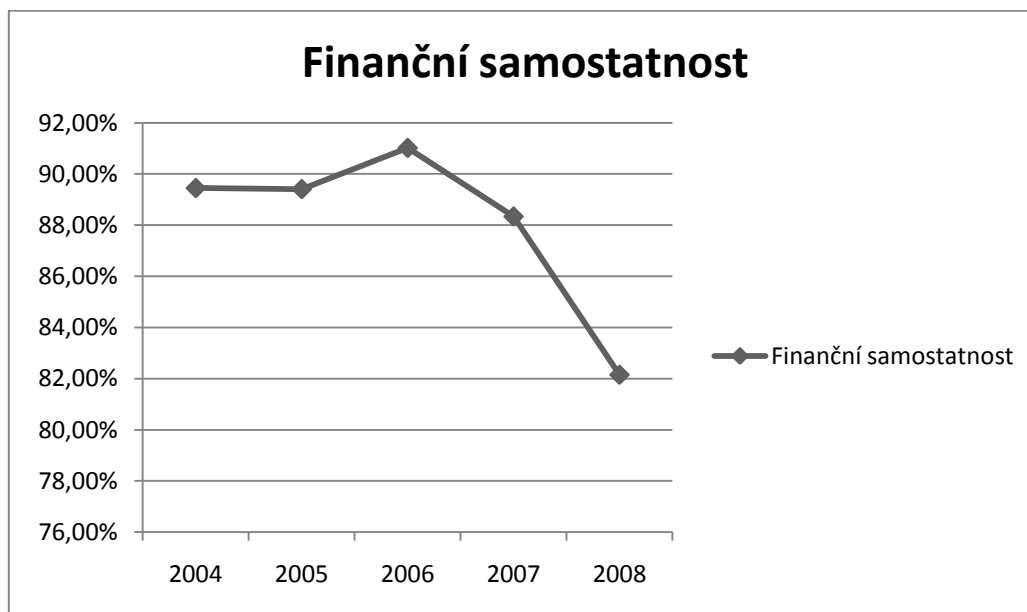


Finanční samostatnost

Tento ukazatel nás informuje o tom, jak velká část majetku je financována z vlastních zdrojů. Z obr. č. 3.24 lze vyčíst, že hodnoty, kterých podnik dosáhl, jsou poměrně

na vysoké úrovni, což je pro podnik pozitivní. Z toho se dá usuzovat, že podnik byl schopen platit závazky svými zdroji. Jak také můžeme vidět v první dva roky se pohybovaly na téměř stejné úrovni. Následující rok došlo k růstu tohoto ukazatele. V roce 2007 potom došlo k mírnému poklesu a v roce 2008 se tento ukazatel dostal na nejmenší úroveň za celé sledované období. To bylo způsobeno především poklesem vlastního kapitálu.

Obr. č. 3.24: Vývoj finanční samostatnosti v letech 2004 – 2008 (v %)



Zadluženost vlastního kapitálu

Doporučená hodnota u tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 80% až 120%. Jak lze vidět na obr. č. 3.25, hodnoty, kterých podnik dosáhl, se pohybují na velmi malé úrovni. Toto pro podnik není příliš pozitivní, protože to značí, že podnik využívá více financování z vlastních zdrojů. Jak už bylo napsáno, takovéto financování má nevýhodu oproti cizím zdrojům, že je o hodně dražší. Podniku by tedy neškodilo, pokud by tato zadluženost vzrostla..

Obr. č. 3.25: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %)



4 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Na základě účetních výkazů byla sestavena finanční analýza podniku, která se skládá z horizontální a vertikální analýzy a převážně z analýzy poměrové.

Horizontální analýza nám ukázala, že aktiva byla v analyzovaných letech velmi rozkolísaná stejně tak jako pasiva. Dále jsme z této analýzy mohli vypožorovat, že náklady v čase rostou a zejména v posledních dvou letech velmi rapidně. Tento velký růst byl způsoben především rozsáhlými rekonstrukcemi, od kterých se v budoucnu očekává, že podniku přinesou zisk a dokážou přilákat nové zákazníky. Naopak výnosy měly velmi kolísavou tendenci. Toto zapříčinilo ztrátu, které podnik dosáhl v letech 2004, 2006 a 2008. V letech 2004 a 2006 je tato ztráta zapříčiněna především klesajícím počtem turistů v kraji, kteří by měli zájem o ubytovací služby. V roce 2008 potom vysokými náklady, které jak jsem již psal výše, byly vynaloženy na rekonstrukci.

Vertikální analýza ukázala, že největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek. Dále nám také tato analýza ukázala, že podnik je financován především z vlastních zdrojů a to takovou měrou, že by podniku neškodilo, pokud by se zamyslel nad financováním z cizích zdrojů, jelikož je pro něj financování z vlastních zdrojů velmi drahé. Na nákladech se největší měrou podílí výkonová spotřeba a mzdové náklady. Výnosy potom nejvíce ovlivňují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Pomocí poměrových ukazatelů jsme zjistili, že podnik má několik problémů. Tyto problémy jsou analyzovány pomocí rentability, likvidity, aktivity a finanční stability a zadluženosti podniku.

Největší problém pro podnik byla velmi špatná rentabilita. V letech 2004, 2006 a 2008 byla rentabilita podniku nulová a to díky ztrátě dosažené v těchto letech. Nepříznivé také je, že i ve zbývajících dvou letech tedy 2005 a 2007 měla dosažená rentabilita klesající trend. Jelikož tržby se každoročně zvyšovaly (kromě roku 2006, kdy klesly a roku 2008 kdy byly téměř na shodné úrovni s rokem 2007), musíme hledat příčinu především v neustále rostoucích nákladech. Podnik by se tedy měl snažit stlačit náklady. Pozitivní pro něj může být, že rekonstrukce, které nepřiměřeně zvýšily náklady v roce 2008, jsou již dokončeny. Řešením by také byla snaha o zvýšení využití kancelářských prostor, ze kterých podniku plynou dlouhodobější a vyšší výnosy, než z ubytovacích služeb.

Pokud se jedná o analýzu likvidity podniku, zde můžeme říct, že podnik nemá s likviditou problémy a je tak schopen dostát svým závazkům. Lze také říct, že podnik nemá

problémy ani s okamžitou likviditou, což je pozitivní. Pohotová likvidita se od celkové neliší, díky tomu, že podnik nemá žádné zásoby. Na druhou stranu lze ale vidět, že podnik nedosahuje optimálních hodnot, ale naopak je překračuje. Toto je způsobeno tím, že podnik si drží až příliš velké množství likvidních prostředků. Tím si poté může způsobovat určité problémy s rentabilitou. Tento problém by mohl být vyřešen, pokud by firma některé peněžní prostředky investovala např. do lepších technologií (jako např. novější software pro účetní oddělení atd.)

U analýzy ukazatelů aktivity, můžeme odhalit další problémy podniku. Doba obratu pohledávek je ve sledovaném období velmi vysoká. Nicméně pro podnik je pozitivní, že v posledních dvou letech nastalo rapidní snížení. V tomto snižování by měl podnik i nadále pokračovat, protože i v těchto letech 2007 a 2008 jsou čísla ještě poměrně vysoká. Zároveň s tímto problémem vzniká další, protože doba splatnosti závazků je kratší než doba splatnosti pohledávek. Tímto podnik nesplňuje pravidlo solventnosti. Pokud by nastala situace, že by se splatnost pohledávek začala prodlužovat, mohlo by to v budoucnu vést k platební neschopnosti. Tento problém by se dal částečně řešit u pronájmu kancelářských prostor, kde by se daly v případě neplacení zavést určité sankce, či úplně rozvázat smlouvy s těmi, u kterých je problém se splácením nejhorší. Myslím, že o kancelářské prostory je takový zájem, že by došlo k jejich opětovnému zaplnění.

U finanční stability a zadluženosti podniku lze říct, že i když podnik vždy nedosahoval optimálních hodnot, jedná se o podnik finančně velmi stabilní a silný. Pro firmu by tedy bylo dobré, aby si udržela tento trend i nadále. Pokud by se tak stalo, dalo by se to pokládat za příznivý vývoj.

Pokud vše shrneme, podnik by se měl zaměřit na problémy s rentabilitou, tudíž snižovat náklady. Dále by se měl také věnovat problémům s vysokou dobou splatnosti pohledávek a snažit se splnit pravidlo solventnosti.

5 ZÁVĚR

Finanční analýza má pro podnik a její vedení velký význam. Toto je způsobeno tím, že dokáže pomocí poměrových ukazatelů, horizontální a vertikální analýzy a dalších ukazatelů odhalit silné a slabé stránky podniku a celkově posoudit jeho finanční situaci. Na tomto základě se mohou manažeři a vrcholové vedení podniku rozhodnout, jak budou postupovat v budoucnu, co je potřeba zlepšit a které věci je naopak potřeba udržet ve stávajícím chodu.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy Interhotel Moskva a.s. v letech 2004 – 2008. Jak lze vyčíst už z teoretické části této práce, je velmi důležité vnímat fakt, že vyjádření finanční situace není možné udělat pomocí jednoho ukazatele, ale jedná se o určitou soustavu ukazatelů, z nichž jsme mohli vyvodit závěry a doporučení, které podnik může využít v budoucnu.

V teoretické části byla provedena charakteristika finanční analýzy, dále zde byly vysvětleny použité ukazatele jako např. ukazatele rentability, ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele likvidity aktivity aj. Charakterizována zde byla také horizontální a vertikální analýza.

V následující kapitole byla provedena samotná finanční analýza podniku Interhotel Moskva a.s. a z ní poté byly vyvozeny návrhy a doporučení, které se nachází v kapitole další.

Budu rád, pokud tato analýza podniku bude ku prospěchu, nicméně je důležité mít na paměti, že ani tato analýza nemusí být schopna odstranit či objevit všechny věcné problémy v podniku. Je určena jako pomoc při řízení a rozhodování uvnitř podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3.vyd. Praha: Management Press, 1995. 160 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 3.vyd. Praha: C.H.Beck 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. Vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Účetní výkazy firmy Interhotel Moskva a.s. za rok 2004 – 2008

- [6] <http://www.moskva-zlin.cz/index.php?page=historie&jazyk=cz> [online] 2000 [cit. 2010-02-26]. Dostupný z WWW: [<http://www.moskva-zlin.cz/index.php?page=historie&jazyk=cz>](http://www.moskva-zlin.cz/index.php?page=historie&jazyk=cz)
- [7] <http://www.moskva-zlin.cz/> [online] 2000 [cit. 2010-02-26]. Dostupný z WWW: [<http://www.moskva-zlin.cz/>](http://www.moskva-zlin.cz/)

SEZNAM ZKRATEK

atd.	a tak dále
č.	číslo
obr.	obrázek
PP.	peněžní prostředky
OA.	oběžná aktiva
VK.	vlastní kapitál
aj.	a jiné
ČPK.	čistý pracovní kapitál
EAT.	čistý zisk
EBIT.	zisk před úroky a zdaněním
EBT.	zisk před zdaněním
ROA.	rentabilita aktiv
ROE.	rentabilita vlastního kapitálu
ROC.	rentabilita nákladů
ROCE.	rentabilita investovaného kapitálu
ROS.	rentabilita tržeb
a.s.	akciová společnost
tab.	tabulka
DHM.....	dlouhodobý hmotný majetek
DM.....	dlouhodobý majetek

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obr. 3.1 Vývoj aktiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.2 Vývoj pasiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.3 Vývoj nákladů v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.4 Horizontální analýza výnosů v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.5 Vertikální analýza aktiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.6 Vertikální analýza pasiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.7 Vertikální analýza nákladů v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.8 Vertikální analýza výnosů v letech 2004 -2008
- Obr. 3.9 Vývoj rentability tržeb v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.10 Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.11 Vývoj rentability aktiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.12 Vývoj rentability investovaného kapitálu v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.13 Vývoj celkové likvidity v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.14 Vývoj pohotové likvidity v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.15 Vývoj okamžité likvidity v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.16 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.17 Vývoj doby obratu aktiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.18 Vývoj obrátky celkových aktiv v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.19 Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.20 Vývoj doby obratu závazků v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.21 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.22 Vývoj ukazatele dlouhodobé zadluženosti v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.23 Vývoj běžné zadluženosti v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.24 Vývoj finanční samostatnosti v letech 2004 – 2008
- Obr. 3.25 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008

SEZNAM TABULEK

- Tab. 3.1 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2004 – 2008
- Tab. 3.2 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2004 – 2008
- Tab. 3.3 Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2004 – 2008
- Tab. 3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti v letech 2004 - 2008

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;
- беру на ве́домі́, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše)

V Ostravě dne 7. května 2010

.....
podpis studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1	Rozvaha aktiv
Příloha č. 2	Rozvaha pasiv
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztráty
Příloha č. 4	Horizontální analýza aktiv
Příloha č. 5	Horizontální analýza pasiv
Příloha č. 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 7	Vertikální analýza aktiv
Příloha č. 8	Vertikální analýza pasiv
Příloha č. 9	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty